

**DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON EL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN
A QUE SE REFIERE EL ARTÍCULO 39.1 DE LA LEY DE MODIFICACIONES
ESTRUCTURALES (“LME”), EN RELACIÓN CON LA FUSIÓN, TODO ELLO A
LOS EFECTOS DE LOS ARTÍCULOS 39.2 Y 40.2 DE LA CITADA LEY**

4 DE 5

DOCUMENTO NÚMERO 4 (c)

**CUENTAS ANUALES E INFORMES DE GESTIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS
EJERCICIOS DE CADA UNA DE LAS SOCIEDADES, ASÍ COMO LOS
CORRESPONDIENTES INFORMES DE AUDITORES DE CUENTAS.**

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

**Instituto Sectorial de Promoción y
Gestión de Empresas, S.A.**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007
e Informe de gestión del ejercicio 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, 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 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 23 de mayo 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, y en una base no consolidada, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, 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, excepto por la omisión de la información requerida por el artículo 200, indicaciones novena y décima, de la Ley de Sociedades Anónimas, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

10 de octubre de 2008



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE 2006
(Expresados en Miles de euros)

	2007	2006	PASIVO	2007	2006
ACTIVO					
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
- Gastos de establecimiento	189.288	169.427	Capital suscrito	140.261	128.891
- Inmovilizaciones materiales	325	463	Prima de emisión	20.578	20.578
- Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	5	7	Reservas	74.583	75.707
- Otro inmovilizado	163	163	- Reserva legal	28.623	34
- Amortizaciones	46	46	- Reservas voluntarias	3.795	18
- Amortizaciones financieras	(204)	(202)	- Otras reservas	23.688	-
- Participaciones en empresas del grupo	187.834	168.957	- Resultados de ejercicios anteriores	1.140	16
- Créditos a empresas del grupo y asociadas	185.701	166.028	- Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(5.200)
- Participaciones en empresas asociadas	2.721	2.721	Pérdidas y ganancias Beneficio/(Pérdida)	16.477	37.772
- Otros créditos	-	1			
- Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	-	795	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
- Provisiones	4	4	Deudas con entidades de crédito	8.334	16.375
- Acciones propias	(592)	(592)			
	1.124	-			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudores	3.946	3.369	Deudas con entidades de crédito	44.639	27.530
- Empresas del grupo, saldos deudores	603	84	- Préstamos y otras deudas	35.549	25.184
- Deudores varios	891	923	- Deudas por intereses	35.342	25.118
- Administraciones Públicas	551	7	Deudas con empresas del grupo	207	66
- Provisiones	47	40	Acreeedores comerciales	1.800	1.890
Inversiones financieras temporales	(886)	(886)	- Deudas por compras o servicios	293	402
- Créditos a empresas del grupo	3.325	3.156	Otras deudas no comerciales	293	402
Tesorería	3.325	3.156	- Administraciones públicas	6.997	54
	18	129	- Otras deudas	99	54
				6.898	-
	193.234	172.796		193.234	172.796



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE 2006
(Expresadas en Miles de euros)

	2007	2006	HABER	2006
DEBE				
Gastos			Ingresos	
Gastos de personal	11.730	564	Importe neto de la cifra de negocios	66
- Sueldos, salarios y asimilados	11.698	528	- Prestaciones de servicios	66
- Cargas sociales	32	36		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	141	134		
Variación de las operaciones tráfico	-	412		
Otros gastos de explotación	882	1.035		
- Servicios exteriores	815	968		
- Tributos	67	67		
Gastos financieros y gastos asimilados	2.326	3.437	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	2.079
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.326	3.437	Ingresos de participaciones en capital	8.731
			Otros intereses e ingresos asimilados	187
			- De empresas del grupo	205
			- De otras empresas	31
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	6.112	5.481		
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	3.402	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
- Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	68	- Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	34.438
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	23.053	34.370		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	16.477	37.772		
RESULTADO DEL EJERCICIO – BENEFICIOS	16.477	37.772		



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

1. Actividades

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A., en adelante la Sociedad, tiene su domicilio social en Bilbao y fue constituida el 20 de marzo de 1995. Su objeto social es la promoción, impulsión y adquisición de empresas industriales agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la Sociedad. Según el artículo 2º de los Estatutos constituye el objeto social:

“La realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de las empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión, pudiendo participar en otras Sociedades que tengan idénticos o similares fines.”

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la Sociedad y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor. Aunque las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

b) Cuentas anuales consolidadas

Como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de otras sociedades. Las cuentas anuales se han preparado en una base no consolidada, y, por lo tanto, no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación.



De acuerdo con el contenido del artículo 6 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad debe formular cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Adicionalmente, de acuerdo con las normativa contable vigente aplicable (Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de septiembre de 2003), las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad y su grupo de dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 deben formularse aplicando las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por cuanto la sociedad dependiente del grupo, CIE Automotive, S.A., tiene emitidos valores adquiridos a cotización en un mercado regulado en España.

Con esta misma fecha la Sociedad ha procedido a formular las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE para el ejercicio 2007. El resultado y patrimonio, excluido Socios externos, consolidado bajo Normas internacionales de contabilidad aceptados por la Unión Europea (NIIF-UE) es superior en aproximadamente 22,8 y 62 millones de euros respectivamente al resultado y patrimonio individual de la Sociedad, preparado bajo Principios y Normas Generalmente aceptadas en España.

c) Empresa en funcionamiento

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2007 un fondo de maniobra negativo de 41 millones de euros.

Los administradores de la Sociedad estiman que las operaciones que realizarán con sus participaciones durante el ejercicio 2008, les reportarán tesorería suficiente para hacer frente a las deudas a corto plazo registradas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

Por esta razón, los administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento por entender que no hay indicios de discontinuidad de la actividad y por contar con el apoyo financiero de los accionistas de la Sociedad.



3. Propuesta de aplicación de resultados

Los Administradores propondrán, para su aprobación, a la Junta General de accionistas la siguiente distribución del resultado:

	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	16.477
Distribución	
Reserva legal	320
Dividendos	6.002
Reservas voluntarias	10.155
	<u>16.477</u>

4. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se corresponden con los gastos de constitución y ampliación de capital. Se valoran por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente en función de su vida útil, que oscila entre 4 y 5 años.

c) Participaciones en capital de carácter permanente

Se valoran, en general, por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación.

No obstante, cuando el coste de adquisición sea superior al valor teórico-contable que corresponda a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que aún subsistan al cierre del ejercicio, se dota la correspondiente provisión por depreciación atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

Asimismo, para las participaciones en sociedades de nueva creación, se tienen en cuenta los planes de futuro y proyecciones económico-financieras para los próximos ejercicios.



d) Deudores y acreedores de tráfico

Los créditos y débitos por operaciones de tráfico, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

e) Créditos y deudas no comerciales

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso.

Las deudas con entidades de crédito se muestran por el importe dispuesto.

f) Saldos a largo plazo

Se consideran saldos a largo plazo aquellos cuyo vencimiento es a más de un año.

g) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio recoge, en su caso, el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota aplicables a la misma.

En función de la actividad, del volumen de negocio y de las cifras de los resultados de la Sociedad, en base al principio de prudencia valorativa, los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la Sociedad no se registran en los resultados del ejercicio en que se generan, considerándose como menos gasto del ejercicio en que se compensan o utilizan los mismos.

h) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se valoran a los tipos de cambio vigentes a los cierres de cada ejercicio. Las diferencias de cambio positivas no realizadas no se integran, como norma general, en los resultados incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario las diferencias negativas se imputan directamente a resultados en el ejercicio.

i) Autocartera

Las acciones propias en cartera, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.



k) Dividendos recibidos

Los dividendos no deben reconocerse como ingresos, en tanto en cuanto la Sociedad que los debe de satisfacer no haya acordado su distribución.

Si el ingreso está pendiente de cobro y existen dudas acerca de la solvencia del deudor debe dotarse la oportuna provisión.

l) Medio ambiente

Dado que la actividad de la Sociedad no tiene incidencia en materia medioambiental, no se ha registrado partida alguna, ni en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, relacionada con dicha materia.

5. Gastos de establecimiento

Bajo este epígrafe se incluyen los gastos de constitución y ampliación de capital netos de su correspondiente amortización. Los movimientos habidos en este epígrafe durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Saldo al 31.12.07
Bruto	1.066	-	1.066
Amortización acumulada	(603)	(138)	(741)
Neto	463	(138)	325

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos producidos durante el ejercicio en los elementos del inmovilizado material han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Saldo al 31.12.07
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	163	-	163
Otro inmovilizado	46	-	46
Bruto	209	-	209
Amortización acumulada	(202)	(2)	(204)
Neto	7		5



a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado material con un coste de 198 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

7. Inmovilizaciones financieras y acciones propias

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio en los epígrafes que componen el inmovilizado financiero son los siguientes:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.07
	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo				
MSX Engineering Ibérica, S.A.	266	-	-	266
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (antes I.S. Automatriz, S.L.)	3.420	-	-	3.420
Global Dominion Access, S.A.	18.694	17.400	-	36.094
Poolback, S.A.	480	-	-	480
Car Recycling, S.L.	213	113	-	326
Saltec, S.L.	39.976	-	-	39.976
Vehículos Fuera de Uso, S.L.	113	-	(113)	-
CIE Automotive, S.A.	102.866	-	(5.613)	97.253
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (antes INSSEC Bioenergía, S.L.)	-	7.886	-	7.886
	<u>166.028</u>	<u>25.399</u>	<u>(5.726)</u>	<u>185.701</u>
Participaciones en empresas asociadas				
Restolvi, S.L.	1	-	(1)	-
	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Créditos a empresas del grupo y asociadas				
Poolback, S.A.	168	-	-	168
Volumen Comunicación, S.L.	2.553	-	-	2.553
	<u>2.721</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.721</u>
Otros créditos	<u>795</u>	<u>-</u>	<u>(795)</u>	<u>-</u>
Depósitos y fianzas	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4</u>
Provisiones				
MSX Engineering Ibérica, S.A.	(266)	-	-	(266)
Car Recycling, S.L.	(213)	(113)	-	(326)
Vehículos Fuera de Uso, S.L.	(113)	-	113	-
	<u>(592)</u>	<u>(113)</u>	<u>113</u>	<u>(592)</u>
Neto	<u>168.957</u>			<u>187.834</u>



Las participaciones que componen las inmovilizaciones financieras se muestran a continuación:

Nombre	Domicilio	Actividades	Participación directa	Participación indirecta	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta
Participaciones en empresas del grupo								
MSX Engineering Ibérica, S.A. (*) (****)	Zamudio (Vizcaya)	Suministro de servicios e instalaciones a la industria auxiliar del automóvil	50,01%	-	120	(881)	-	-
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (antes I.S. Automatriz, S.L.) (*)	Lolu (Vizcaya)	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios	50,00%	-	6.840	(1.887)	(738)	-
Global Dominion Access, S.A. (**)	Bilbao (Vizcaya)	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	83,06%	-	3.957	33.264	(2.154)	-
Poolback, S.A. (*)	Bilbao (Vizcaya)	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y, en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida.	80%	-	600	(581)	101	-
Car Recycling, S.L. (*) (****)	Sestao (Vizcaya)	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compra, venta, manipulación, reciclado, etc. de todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	49,92%	-	645	72	-	-
Saltec, S.L. (*)	Bilbao (Vizcaya)	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc., con excepción de los atribuidos a la Banca y otras entidades	100%	-	160	339	1.623	(1.620)
CIE Automotive, S.A. (***)	Bilbao (Vizcaya)	Tenencia y administración de valores de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas, la fabricación y comercialización de componentes para el sector del automóvil y la fabricación y venta de aceros especiales de todo tipo. (Datos que incluyen en su consolidación los del subgrupo CIE Automotive Bioenergía)	51,76%	12,99% (****)	28.500	199.609	50.672	(6.811)
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (***)		Tenencia y administración de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas	19,5%	52,12% (*****)	29.066	(2.380)	(2.950)	-

(*) No auditadas

(**) Datos consolidados bajo Plan General Contable (PGC)

(***) Datos consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

(****) A través de Saltec, S.L.

(*****) Sin actividad

(*****) A través de CIE Automotive, S.A.



MSX Engineering Iberia, S.A.

Como consecuencia de la situación patrimonial y la inactividad de MSX Engineering Ibérica, S.A., la Sociedad procedió a dotar en ejercicios anteriores una provisión hasta cubrir el 100% del valor de su participación en esta Sociedad.

Beroa Grupo Tecnológico, S.L.

La Sociedad Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (antes I.S. Automatriz, S.L.) es cabecera de un subgrupo de sociedades dedicados al negocio de ingeniería, suministro y montaje de refractarios, cuyo patrimonio consolidado preparado bajo Normas Internacionales de Información Financiera, supera el patrimonio individual, en aproximadamente 20 millones de euros, por lo que la Sociedad no estima necesario provisionar cantidad alguna sobre su participación en este grupo.

Global Dominion Access, S.A.

La Junta General de Global Dominion Access, S.A., celebrada el 29 de marzo de 2007, acordó proceder a realizar una ampliación de capital social, por importe de 557 miles de euros, correspondientes a 46.300 nuevas acciones de 12,02 euros de valor nominal y con una prima de emisión global de 17.443 miles de euros, equivalente a 376,75 euros por acción, de las cuales la Sociedad suscribió 44.757 acciones mediante el desembolso de 538 miles de euros, con una prima de emisión de 16.862 miles de euros. Tras dicha ampliación, el porcentaje de participación poseído de la sociedad sobre Global Dominion Access, S.A. ha pasado del 80,835% al 83,0616%.

Car Recycling, S.L. y Vehículos Fuera de Uso, S.L.

Como consecuencia de los respectivos procesos de liquidación en los que se encuentran las sociedades participadas Car Recycling, S.L. y Vehículos Fuera de Uso, S.L., se procedió en ejercicios anteriores a la dotación de una provisión para cubrir el 100% del valor de sus participaciones.

Con fecha 12 de julio de 2007 la Junta General Extraordinaria de la sociedad participada Car Recycling, S.L., acordó la disolución y apertura del proceso de liquidación. En la misma fecha se ha acordado dejar sin efecto el acuerdo marco firmado en febrero de 2006 por el que Insecc, S.A. ha permutado las acciones que tenía en Vehículos Fuera de Uso, S.L. por acciones de Car Recycling, S.A., lo que ha aumentado su participación en dicha sociedad hasta alcanzar un 49,9225%.

INSSEC Bioenergía, S.L. / CIE Automotive Bioenergía, S.L.

Con fecha 6 de marzo de 2007 se procedió a la escrituración de la compra por parte de la Sociedad de 1.135.800 participaciones de INSSEC Bioenergía, S.L. a un precio de 1.703.700 euros, a razón de 1,5 euros por acciones. En la misma fecha se han adquirido 3.293.820 participaciones de Insecc Bioenergía, S.L. a un precio de 4.941.000 euros, a razón de 1,5 euros por acción. Ambos importes fueron desembolsados por la Sociedad en el acto.



Con fecha 30 de marzo de 2007 la Junta General de Accionistas de la sociedad participada CIE Automotive Bioenergía, S.L. acordó una ampliación de su capital social en 6.350.000 euros mediante la emisión de 6.350.000 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, de las que la sociedad suscribió 1.238.250 participaciones. INSSEC Bioenergía, S.L. ha modificado su denominación social según el acuerdo de Junta General de fecha de 3 de mayo de 2007, pasando a denominarse CIE Automotive Bioenergía, S.L.

Tras estas operaciones, la Sociedad ha pasado a poseer el 19,5% de CIE Automotive Bioenergía, S.L.

CIE Automotive, S.A.

Las acciones de CIE Automotive, S.A. se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y de Bilbao, ascendiendo la cotización de dichas acciones al cierre del ejercicio a 7,25 euros por acción.

Durante el mes de enero de 2007 se ha procedido a la venta de 345.932 acciones con un precio de coste de 570 miles de euros, por un valor de venta de 3.042 miles de euros, a un precio medio de 8,79 euros por acción.

Durante el mes de marzo de 2007 se ha procedido a la venta de 209.943 acciones con un precio de coste de 346 miles de euros por un valor de venta de 1.764 miles de euros, a un precio medio de 8,4 euros por acción.

Durante el mes de mayo de 2007 se ha procedido a la venta de 2.850.000 acciones con un precio de coste de 4.697 miles de euros por un valor de venta de 24.217 miles de euros, a un precio medio de 8,5 euros por acción.

El precio medio de adquisición de las acciones vendidas ascendía a 1,65 euros, de modo que el beneficio aflorado ha ascendido a 23.410 miles de euros, registrados en los Resultados extraordinarios positivos de la cuenta de pérdidas y ganancias, minoradas por los gastos asociados a la venta que ascienden a 357 miles de euros (Nota 13.d).

Préstamos a sociedades del grupo

La Sociedad a 31 de diciembre de 2007 tiene concedidos los siguientes préstamos a sociedades del grupo con vencimiento a largo plazo:

<u>Sociedad</u>	<u>Fecha de concesión</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés anual</u>
Poolback, S.A.	20.04.04	80	No definido	No fijado
Poolback, S.A.	17.12.04	40	No definido	No fijado
Poolback, S.A.	08.03.05	48	No definido	No fijado
Volumen Comunicación, S.L.	30.12.05	2.553	No definido	No fijado
		<u>2.721</u>		



Acciones propias

El movimiento de este epígrafe del balance de situación en 2007 es el siguiente:

	<u>Nº acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-
Adiciones	24.688	1.124
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>24.688</u>	<u>1.124</u>

En resolución de la Junta General de fecha 12 de abril de 2007 se acordó la adquisición de 24.688 acciones propias por un precio de 45,53 euros por acción.

8. Inversiones financieras temporales

La Sociedad tiene concedidos los siguientes préstamos a la sociedad del grupo Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (antes I.S. Automatriz, S.L.).

<u>Fecha concesión</u>	<u>Saldo Miles de euros</u>	<u>Vencimiento</u>
29.04.1997	118	(*)
18.03.1998	341	(*)
11.09.1998	390	(*)
16.03.1999	350	(*)
14.09.1999	340	(*)
30.12.1999	439	(*)
	<u>1.978</u>	
Intereses generados desde la concesión	1.347	
	<u>3.325</u>	

(*) *Vencimiento anual prorrogable tácitamente.*

El tipo de interés de estos préstamos es variable en función del mercado.



9. Fondos propios

- a) El movimiento habido en el ejercicio 2007 en el saldo de las distintas cuentas que componen este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva acciones propias	Diferencias por ajuste del capital a euros	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 31.12.06	20.578	75.707	18	-	-	16	(5.200)	37.772
Distribución del resultado 2006								
- a reservas	-	-	3.777	23.688	-	-	-	(27.465)
- a dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(5.107)
- a resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	5.200	(5.200)
Movimiento de reservas	-	(1.124)	-	-	1.124	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	16.477
Saldo al 31.12.07	20.578	74.583	3.795	23.688	1.124	16	-	16.477

La Junta General Ordinaria celebrada el 24 de mayo de 2007, acordó la aprobación del reparto del resultado del ejercicio 2006, propuesto por el Consejo de Administración, derivándose un pago de un dividendo de 1,5 euros por acción, lo que hace un total de 5.107 miles de euros.

- b) Al 31 de diciembre de 2007 el capital social es de 20.577.888 euros dividido y representado por 3.429.648 acciones de 6 euros cada acción, ordinarias, nominativas y totalmente desembolsadas.
- c) El importe de la prima de emisión de acciones puede ser utilizado para ampliación de capital, no estableciéndose, legalmente, restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.
- d) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establecen que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta 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 reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



e) Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que tengan acciones propias deben constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las correspondientes acciones, que deberá mantenerse hasta que éstas sean enajenadas o amortizadas. La Sociedad tiene creada al 31 de diciembre de 2007 una reserva indisponible por el valor de adquisición 1.124 miles de euros, de las 24.688 acciones en autocartera a dicha fecha (Nota 7).

f) Al 31 de diciembre de 2007 los accionistas con una participación superior al 10% del capital social de la Sociedad son los siguientes:

<u>Titular</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Corporación Gestamp, S.L.	28,62%
Torreal SCR, S.A.	20,42%
Elidoza Promoción de Empresas, S.L.	17,50%
Betónica 95, S.L.	11,81%

10. Deudas con entidades de crédito

	T/i	Imp. Límite	Corto plazo	Largo plazo			Total
				2009	2010	2011	
Préstamos							
BBK	Euribor+0,75 ptos.	1.000	125	-	-	-	-
BBVA	Euribor+0,75 ptos.	1.000	125	-	-	-	-
BSCH	Euribor+0,75 ptos.	1.000	125	-	-	-	-
BBVA	Euribor+0,90 ptos.	10.000	2.000	2.000	1.334	-	3.334
BSCH	Euribor+0,90 ptos.	10.000	1.667	1.667	1.667	1.666	5.000
BBK	Euribor+0,5 ptos.	1.000	1.000	-	-	-	-
BBVA	Euribor+0,5 ptos.	3.000	3.000	-	-	-	-
BBVA	Euribor+0,75 ptos.	5.000	5.000	-	-	-	-
			<u>4.042</u>				<u>8.334</u>
Créditos							
BBVA	Euribor+0,5 ptos.	1.802	1.820	-	-	-	-
BSCH	Euribor+0,5 ptos.	1.802	1.057	-	-	-	-
BBK	Euribor+0,5 ptos.	14.134	14.132	-	-	-	-
BSCH	Euribor+0,5 ptos.	4.000	3.999	-	-	-	-
BSCH	Euribor+0,75 ptos.	2.500	1.292	-	-	-	-
			<u>31.300</u>				<u>-</u>
			<u>35.342</u>				<u>8.334</u>



A lo largo del ejercicio 2007, la Sociedad ha obtenido financiación bancaria adicional a través de una póliza de crédito y tres pólizas de préstamos con límites de 2.500, 1.000, 3.000 y 5.000 miles de euros de los que la Sociedad ha dispuesto 1.292, 1.000, 3.000 y 5.000 miles de euros durante el ejercicio, respectivamente.

Los tipos de interés anuales son variables base Euribor.

11. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas	99	54
Otras deudas a corto plazo (Nota 13.b))	6.898	-
	6.997	54

12. Situación fiscal

En virtud de la orden Foral 1147/98 de fecha 1 de abril de 1998 le fue concedida la aplicación de "Régimen Especial para las Sociedades de Promoción de Empresas" previsto en la Norma Foral de Bizkaia 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado neto del ejercicio			16.477
Impuesto sobre sociedades	-	-	-
Resultado antes de impuestos			16.477
Diferencias permanentes	-	(23.053)	(23.053)
Base imponible previa			(6.576)
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible (Resultado final)			(6.576)



La Sociedad ha generado en el ejercicio 2007 una base imponible negativa de 6.576 miles de euros.

La Sociedad, sin considerar la declaración del ejercicio 2007, dispone de deducciones por renta variable por doble imposición por importe de 3.144 miles de euros y deducciones sin límite por renta variable por 752 miles de euros.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos no prescritos. Si bien la Sociedad no ha presentado aún la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2007.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta resolución pudiera tener, desde el momento de su publicación, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.

13. Ingresos y gastos

- a) A continuación se muestra un detalle de las transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2007 y los saldos al cierre del mismo ejercicio:

Miles de euros									
Deudores / (Acreedores)	MSX Engineering Ibérica, S.A.	Beroa Grupo Tecnológico, S.L.	CIE Automotive, S.A.	Global Dominton Access, S.A.	Poolback, S.A.	Saltec, S.L.	Volumen Comunicación, S.L.	Car Recycling, S.L.	Total
Transacciones									
Dividendos recibidos	-	-	6.492	-	-	1.710	-	-	8.202
Intereses recibidos	-	205	-	-	-	-	-	-	205
Saldos									
Créditos a largo plazo	-	-	-	-	168	-	2.553	-	2.721
Créditos a corto plazo	-	3.325	-	-	-	-	-	-	3.325
Deudores a corto plazo	474	-	-	5	-	-	-	412	891
Acreedores a corto plazo	-	1.800	-	-	-	-	-	-	1.800



b) Gastos de personal

Dentro del epígrafe de sueldos y salarios se encuentra registrado un bonus extraordinario por importe de 11,3 millones de euros que se ha devengado en el ejercicio y que se encuentra pendiente de pago parcialmente por 6,9 millones de euros (Nota 11).

Al 31 de diciembre del ejercicio 2007, la distribución del personal de la sociedad, es la siguiente:

	Número de empleados		
	Mujeres	Hombres	Total
Dirección	1	1	2
Administración	1	-	1
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>3</u>

El número medio de empleados en el ejercicio ha sido de 3 personas.

c) El saldo al 31 de diciembre de 2007 del epígrafe Servicios exteriores, 815 miles de euros, se desglosa como sigue:

	Miles de euros
Servicios de profesionales independientes	458
Servicios bancarios	162
Arrendamientos	60
Gastos de viajes	46
Otros servicios	89
	<u>815</u>

d) El desglose de operaciones de las que se derivan el "Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" es el siguiente:

Activo vendido (Participaciones en empresas del grupo - (Nota 7))	Beneficio obtenido (Miles de euros)
CIE Automotive, S.A.	23.053
	<u>23.053</u>



14. Participaciones y cargos de los administradores en otras sociedades análogas

Desde el 19 de julio de 2003 fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la ley 24/1998, de 28 de julio del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido, salvo los descritos a continuación, participaciones en el capital de sociedades que directamente mantengan actividades en el mismo, análogo o complementario, género al que constituye el objeto de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan, salvo los descritos a continuación, actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye objeto social de la Sociedad.

D. Francisco José Riberas Mera, Presidente del Consejo no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, cargos que se ejercen en dichas sociedades por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se refleja en la memoria consolidada de dicha sociedad.

Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por D. Pedro del Corro García-Lomas, forma parte y tiene participación en:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Torreal, S.A.	99,98%	Directa	Consejero Delegado



y su representante es además:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	-	-	Presidente del Consejo
Torreal, S.A.	-	-	Consejero
Inversiones Fersango, S.A.	-	-	Consejero
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A.	-	-	Consejero
Inversiones Cimboa, S.L.	-	-	Consejero
Global Dominion Access, S.A.	-	-	Consejero
Inversiones Aleroe, S.L.	-	-	Consejero (*)

(*) Hasta el 15 de enero de 2007

La sociedad Nueva Compañía de Inversiones, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Corporación Gestamp, S.L., representada por D. Francisco Riberas Pampliega, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. La relación de compañías de este Grupo se refleja detalladamente en la memoria consolidada de Corporación Gestamp, S.L.

Torreal, S.A., representada por D. Juan Claudio Abelló Gamazo, poseen las siguientes participaciones y cargos en las sociedades siguientes:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Inversiones Fersango, S.A.	99,87%	Directa	-
Inversiones Cimboa, S.L.	98,83%	Directa	-
Selguirre, S.L.	99,93%	Directa	-
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	99,12%	Directa	-
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A.	92,98%	Directa	Presidente del Consejo de Administración

La sociedad Torreal, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.



Betónica 95, S.L., ni su representante D. Pedro José Ballvé Lantero, poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad de la Sociedad.

Torreal SCR de Régimen simplificado, S.A., ni su representante Enrique Pra Martos, ostentan participación en el capital, ni ejercen ningún cargo en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INSSEC.

La sociedad Torreal SCR de Régimen simplificado, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

D. José Antolín Toledano, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero que ejerce en las compañías que forman parte del Grupo Antolín-Irausa, S.A. cargos que se ejercen por motivo de la participación de esta sociedad en las mismas. La relación de Sociedades con los cargos que desempeña aparecen reflejados detalladamente en la memoria consolidada de Grupo Antolín-Irausa, S.A.

D. Juan María Riberas Mera, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. La relación de compañías de este Grupo se refleja detalladamente en la memoria consolidada de Corporación Gestamp, S.L.

D. Miguel Angel Planas Segurado, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Elidoza Promoción de Empresas, S.L., y su representante D. Martín González Aguinaco, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Promociones Famar 95, S.L., y su representante Dña. Goizalde Egaña Garitagoitia, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

D. Carlos Solchaga Catalán, consejero, es miembro del Consejo Asesor de la sociedad Accenture y del Consejo de Administración de la sociedad Inmobiliaria Renta Corporación Real Estate, S.A.

D. Antón Pradera Jáuregui, consejero delegado, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.



15. Honorarios de auditoría

Los honorarios acordados en el ejercicio 2007 con PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría y otros servicios, ascienden a 55 miles de euros, no existiendo honorarios adicionales acordados con otras sociedades del grupo de la sociedad auditora, o que utilice la marca PricewaterhouseCoopers.

16. Medio ambiente

Dada la situación de la Sociedad, no dispone de sistemas, equipos ni instalaciones que puedan generar riesgos significativos en materia medioambiental, ni se ha incurrido en gasto alguno por dicho concepto en el ejercicio 2007.

17. Garantías y contingencias

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene concedidos varios avales a la sociedad del Grupo Global Dominion Access, S.A., por un importe total de 15.125 miles de euros como garantías de préstamos solicitados por esta sociedad del grupo cuyos vencimientos se producirán este 2007 y 2009.

18. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

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) (con fecha 21 de noviembre se publicó el RD 1515/2007 por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad para Pequeñas y Medianas Empresas y los criterios contables específicos para microempresas (PGC de PYMES)), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados 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 (PGC de PYMES). 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.



19. Cuadro de financiación

A continuación se incluye el Cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2007	2006		2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones	6.435	-	Recursos procedentes de las operaciones	-	3.506
Gastos de establecimiento	-	105	Ampliaciones de capital	-	9.500
Adquisiciones de inmovilizado:	25.399	19.971	Enajenación/cancelación de inmovilizado	29.575	78.327
- Inmovilizaciones materiales	-	6	- Inmovilizaciones financieras	29.575	78.327
- Inmovilizaciones financieras	25.399	19.965			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudores a largo plazo	8.042	7.303	Deudas a largo plazo	-	20.000
Dividendos	5.107	-			
Adquisición de acciones propias	1.124	-			
TOTAL APLICACIONES	46.107	27.379	TOTAL ORÍGENES	29.575	111.333
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		83.954	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	16.532	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	519	-	-	119
Acreedores	-	17.109	83.848	-
Inversiones financieras temporales	169	-	129	-
Tesorería	-	111	96	-
	688	17.220	84.073	119
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE: AUMENTO/(DISMINUCIÓN)		16.532	83.954	



Recursos procedentes/(aplicados) de las operaciones

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio beneficio/(pérdida)	16.477	37.772
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	141	134
• Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	38
Total aumentos	141	172
Disminuciones:		
• Beneficio en enajenación de cartera de control	23.053	34.438
Total disminuciones	23.053	34.438
Total recursos procedentes/(aplicados) de/en las operaciones	(6.435)	3.506



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A." (INSSEC) fue constituida en Bilbao el 20 de marzo de 1995, con la finalidad de promover, impulsar y adquirir empresas industriales, agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la mayor eficacia empresarial.

Como consecuencia de la actividad realizada desde su constitución, INSSEC se define como un Grupo Industrial que gestiona:

- Un grupo maduro de fabricación de componentes de automoción de carácter internacional con un proyecto de inversión en el campo de los biocombustibles.
- Un desarrollo en el campo de las tecnologías (TMT) con capacidad de alcanzar grandes metas
- Una empresa de servicios industriales especializada en las tecnologías de aislamiento térmico industrial y estructuras verticales.

La formación equipos gestores y la gestión del crecimiento por integración de nuevas compañías son los ejes tractores de la creación, consolidación y expansión de los proyectos de INSSEC.

A pesar de la situación actual, consideramos que nuestras previsiones, situaciones de cartera, así como la actividad realizada en el ejercicio, no muestran síntomas de crisis.

Los principales factores que apoyan lo anteriormente descrito, son:

- Una estructura financiera no agresiva (Deuda Neta / Ebitda presupuestado inferior a 2,5)
- Diversificación geográfica de nuestras actividades. Ante los posibles grados de ralentización económica, nuestra presencia geográfica nos garantiza dispersión del riesgo económico.
- Fuerte presencia en países emergentes. En especial nuestra presencia en Brasil y países del Este, nos garantiza un crecimiento superior a la media.
- Reducida dependencia de mercados de consumo posiblemente afectados por la crisis inmobiliaria. Nuestra dependencia del consumo en España es muy reducida.
- La fuerte generación de Ebitda de las operaciones nos permite afrontar el crecimiento sin depender en exceso del recurso ajeno.



OPERACIONES REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO 2007

A lo largo del ejercicio 2007 se ha procedido a la venta de 3.405.875 acciones de CIE Automotive, S.A., por un importe total de 28,9 millones de euros. Como consecuencia de lo anterior la participación de la sociedad en Cie Automotive, S.A. pasa a ser del 64,75%.

La Junta General de Global Dominion Access, S.A. de marzo de 2007 acuerda una ampliación de capital con prima, por un importe total de 18 millones de euros. La sociedad desembolsó 17,4 millones de euros, pasando su participación en la compañía al 83,06%.

Con fecha 6 de marzo de 2007 la sociedad escrituró la compra de un 19,5% de las participaciones sociales de Cie Automotive Bioenergía, S.L. (anteriormente Inssec Bioenergía, S.L.) por un importe total de 6,6 millones de euros. El 30 de marzo del mismo año, la Junta General de Cie Automotive Bioenergía, S.L., acuerda una ampliación de capital por importe de 6,3 millones de euros. La sociedad desembolsó 1,2 millones de euros, de acuerdo a su participación, anteriormente mencionada.

Fuera de lo indicado, lo más destacado se desprende por los datos de la memoria que el Consejo de Administración pone a disposición de los Sres. Accionistas para la aprobación de las Cuentas Anuales, sin que sea preciso extender más este Informe de Gestión toda vez que los Sres. Accionistas están presentes en el Consejo de Administración, en cuyo seno se estudiaron con amplitud y detalle las actividades de la Compañía.

* * * * *

**Instituto Sectorial de Promoción y Gestión
de Empresas, S.A. y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007
e Informe de gestión del ejercicio 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. (la Sociedad dominante) 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 consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado consolidado de flujos de efectivo y las notas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de diversas sociedades en las que Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. participa (véase Anexo I a las cuentas anuales consolidadas adjuntas) y cuyos activos totales y resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante, representan un 6,5% y 6% respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores (véase Anexo I) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante 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 consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las notas a las 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 abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con una salvedad por falta de uniformidad.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véase Anexo I), 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 Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos consolidados reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y, excepto por la omisión de la información requerida por el artículo 200, indicaciones novena y décima, de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 que, guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

10 de octubre de 2008

**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y
GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (Consolidado)**

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión consolidado
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

INDICE

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	Balance de situación consolidado	1
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	3
	Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	4
	Estado consolidado de flujos de efectivo	5
	Notas a las cuentas anuales consolidadas	6
1	Información general	6
	1.1 Composición y actividades	6
	1.2 Marco Regulatorio	14
2	Resumen de las principales políticas contables	14
	2.1 Bases de presentación	15
	2.2 Principios de consolidación	19
	2.3 Información financiera por segmentos	21
	2.4 Transacciones en moneda extranjera	21
	2.5 Inmovilizado material	22
	2.6 Activos intangibles	23
	2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	24
	2.8 Activos financieros	25
	2.9 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	27
	2.10 Existencias	29
	2.11 Cuentas comerciales a cobrar	30
	2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	31
	2.13 Capital social	31
	2.14 Subvenciones oficiales	31
	2.15 Proveedores	31
	2.16 Recursos ajenos	32
	2.17 Impuestos	32
	2.18 Prestaciones a los empleados	34
	2.19 Provisiones	35
	2.20 Reconocimiento de ingresos	35
	2.21 Arrendamientos	36
	2.22 Contratos de construcción	37
	2.23 Activos no corrientes mantenidos para la venta	37
	2.24 Distribución de dividendos	37
	2.25 Medio ambiente	38
	2.26 Saldos a corto y largo plazo	38
3	Gestión del riesgo financiero	38
	3.1 Factores de riesgo financiero	38
	3.2 Contabilidad de cobertura (segmento Automoción)	44
	3.3 Método de valoración de los instrumentos de cobertura (segmento Automoción)	45
	3.4 Gestión del riesgo de capital	46



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
4	Estimaciones y juicios contables	47
5	Información financiera por segmentos	49
6	Inmovilizado material	53
7	Activos intangibles	57
8	Inversiones financieras	60
9	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	63
10	Otros activos no corrientes	64
11	Existencias	65
12	Efectivo y otros medios líquidos	66
13	Capital y prima de emisión	67
14	Reservas y ganancias acumuladas	68
15	Diferencia acumulada de tipo de cambio	69
16	Intereses minoritarios	70
17	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	70
18	Recursos ajenos	71
19	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	74
20	Otros pasivos	74
21	Impuestos diferidos	75
22	Obligaciones por prestaciones por jubilación	77
23	Provisiones	78
24	Ingresos de explotación	80
25	Otras ganancias/(pérdidas) netas	80
26	Gastos por prestaciones a los empleados	81
27	Ingresos y gastos financieros	82
28	Impuesto sobre las ganancias	82
29	Ganancias por acción	84
30	Dividendos por acción	84
31	Efectivo generado por las operaciones	85
32	Compromisos y contingencias	86
33	Combinaciones de negocios	86
34	Transacciones con partes vinculadas	102
35	Negocios conjuntos	105
36	Uniones Temporales de Empresas (UTEs)	109
37	Hechos posteriores a la fecha de balance	110
38	Otra información	113
	Anexo I: Detalle del Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2007	

Informe de gestión



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2007	2006
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	558.815	445.920
Fondo de comercio	7	254.501	150.895
Otros activos intangibles	7	34.325	25.569
Activos financieros no corrientes	8	17.897	18.018
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1/8	3.843	4.335
Activos por impuestos diferidos	21	65.128	46.603
Otros activos no corrientes	10	25.152	13.021
		959.661	704.361
Activos corrientes			
Existencias	11	191.530	136.596
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	331.416	274.877
Activos por impuestos corrientes	-	36.551	25.499
Otros activos corrientes	-	9.338	7.020
Otros activos financieros corrientes	8	48.954	19.972
Efectivo y otros medios líquidos	12	88.813	170.847
		706.602	634.811
Total activos		1.666.263	1.339.172

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 113 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2007	2006
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	13	20.578	20.578
Acciones propias	13	(1.124)	-
Prima de emisión	13	74.583	75.707
Reservas y Ganancias acumuladas	14	105.145	72.348
Diferencia acumulada de tipo de cambio	14/15	2.021	4.006
Intereses minoritarios	16	125.248	107.191
Total patrimonio neto		326.451	279.830
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	17	25.004	23.589
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	18	451.891	398.150
Pasivos por impuestos diferidos	21	31.976	17.890
Provisiones no corrientes	23	23.354	17.440
Otros pasivos no corrientes	20	67.456	59.814
		574.677	493.294
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	18	233.976	166.265
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	397.417	283.402
Pasivos por impuestos corrientes	20	41.470	31.996
Provisiones corrientes	23	4.195	15.129
Otros pasivos corrientes	20	63.073	45.667
		740.131	542.459
Total pasivos		1.314.808	1.035.753
Total patrimonio neto y pasivos		1.666.263	1.339.172

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 113 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.817.424	1.385.195
Importe neto de la cifra de negocios	24	1.778.175	1.348.936
Otros ingresos de explotación	24	33.928	14.994
Variación de existencias P.T. y P.C.	11/24	5.321	21.265
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.702.607)	(1.280.065)
Consumos	11	(1.129.671)	(774.604)
Gastos de personal	26	(356.618)	(306.431)
Amortizaciones	6/7	(73.377)	(64.325)
Otros gastos de explotación	-	(162.205)	(177.276)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	25	19.264	40.607
Resultado deterioro de activos	6	-	1.964
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		114.817	105.130
Ingresos financieros	27	6.843	6.685
Gastos financieros	27	(51.047)	(39.912)
Diferencias de cambio	27	(1.080)	277
Resultado instrumentos financieros a valor razonable	27	228	597
Participación resultado sociedades método participación	1	431	561
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		70.192	73.338
ACTIV. CONTINUADAS		(11.390)	(12.506)
Impuesto sobre las ganancias	28	(11.390)	(12.506)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		58.802	60.832
Intereses minoritarios	16	(19.495)	(15.670)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		39.307	45.162
Ganancias por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	29	11,52	13,34
- Diluidas	29	11,52	13,34

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 113 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
Ganancias netas en el valor razonable, brutas de impuestos de activos financieros disponibles para la venta	8	-	(2.529)
Coberturas brutas de flujos de efectivo	8	(560)	1.027
Diferencias de conversión moneda extranjera	-	(768)	(6.659)
Pérdidas y ganancias actuariales	22	104	156
Impuesto sobre partidas llevadas directamente a o traspasadas desde patrimonio neto	21	91	(334)
Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	(1.133)	(8.339)
Beneficio del ejercicio	-	58.802	60.832
Total ingreso reconocido para el ejercicio	-	57.669	52.493
Atribuible a:			
- accionistas de la Sociedad	14	37.533	34.341
- intereses minoritarios	16	20.136	18.152
		57.669	52.493

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 113 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	31	116.959	74.812
Intereses pagados		(50.842)	(39.833)
Intereses cobrados		6.922	6.831
Impuestos pagados		(18.329)	(15.066)
Efectivo neto por actividades de explotación		54.710	26.744
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido (*) (ver a continuación)	33	(95.709)	62.325
Adquisición de inmovilizado material	6	(107.331)	(94.779)
Ingresos por venta de inmovilizado material	31	8.526	2.396
Adquisición de activos intangibles	7	(4.683)	(11.275)
Adquisición/Retiros de activos financieros disponibles para la venta	8	-	8.041
Adquisición/Retiros de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	8	(32.196)	(4.674)
Retiros de activos financieros a valor razonable	8	5.301	6.841
Préstamos (concedidos)/cancelados a partes vinculadas	10	(9.141)	4.524
Subvenciones de capital recibidas	17	383	10.929
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(234.850)	(15.672)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por emisión de acciones ordinarias	13	-	9.500
Adquisición de acciones propias	13	(1.124)	-
Ingresos (neto de reembolsos) por recursos ajenos	-	106.738	85.318
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad dominante	15/30	(5.107)	-
Dividendos pagados a minoritarios de los subgrupos consolidados	16	(2.401)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		98.106	94.818
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(82.034)	105.890
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	170.847	64.957
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	12	88.813	170.847

(*) Correspondiente al siguiente detalle:

	2007	2006
Adquisición de dependientes (combinaciones de negocio) (Nota 33)	(115.062)	(58.870)
Adquisición negocios conjuntos	-	(10.221)
Venta de GSB Acero (Nota 1)	-	96.232
Venta de participaciones de CIE Automotive (Nota 25)	19.353	35.184
Total	(95.709)	62.325

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 113 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

1. Información general

1.1 Composición y actividades

a) Sociedad dominante

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. (en adelante la Sociedad, Sociedad dominante o INSSEC, S.A.), tiene su domicilio social en Bilbao y fue constituida el 20 de marzo de 1995. Su objeto social es la promoción, impulsión y adquisición de empresas industriales agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la Sociedad. Según el artículo 2º de los Estatutos constituye el objeto social:

"La realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de las empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión, pudiendo participar en otras Sociedades que tengan idénticos o similares fines."

b) Actividades y sociedades del Grupo

En la actualidad, la Sociedad se ha configurado como la cabecera de un Grupo que integra básicamente cuatro segmentos empresariales diferenciados.

- **Segmento Automoción**, del que CIE Automotive, S.A., actúa como sociedad dominante. La sociedad es cabecera de un grupo Industrial compuesto por varias sociedades que tienen como principales actividades el diseño, fabricación y venta de componentes y subconjuntos para el mercado global de automoción en tecnologías complementarias -aluminio, forja, metales y plástico- con diversos procesos asociados: mecanizado, soldadura, pintura y ensamblaje. Hasta el 28 de diciembre de 2006 participaba, además, en la fabricación y comercialización de aceros especiales a través de la sociedad dependiente GSB Acero, S.A. que fue vendida en dicha fecha a otro grupo industrial.

Sus principales instalaciones están ubicadas en Europa: España (Álava, Barcelona, Cádiz, Guipúzcoa, Orense y Vizcaya), Francia, Portugal, República Checa, Rumania, en Nafta (México), en América del Sur (Brasil) y en República Popular China.

En la actualidad CIE Automotive, S.A. (sociedad cotizada en Bolsa) participa directa o indirectamente en el 100% de las sociedades CIE Azkoitia, S.L., CIE Bériz, S.L. y CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.U. y en el 80,5% de CIE Automotive Bioenergía, S.L. (en 2006, INSSEC Bioenergía, S.L.), sociedades de cartera de las que dependen las sociedades productivas del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

- **Segmento Biocombustibles**, del que CIE Automotive Bioenergía, S.L., actúa como sociedad dominante. Este Segmento está integrado desde julio de 2006 dentro del grupo de sociedades cuya cabecera es CIE Automotive. El Grupo CIE Automotive optó en el ejercicio 2006 por diversificar sus actividades y ampliar su negocio al sector de los biocombustibles y biocarburantes, un negocio con fuertes expectativas de crecimiento en los próximos años y que se encuentra en sus primeras fases de desarrollo y que además tiene sinergias con el negocio de automoción de CIE Automotive en el área industrial, gestión de proyectos, I+D, compras y finanzas. Por todo ello, en julio de 2006 CIE Automotive formalizó la adquisición al Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. - INSSEC del 80,50% del capital social de la sociedad INSSEC Bioenergía, S.L. (hoy CIE Automotive Bioenergía, S.L.). Adicionalmente en el ejercicio 2007, INSSEC ha adquirido el 19,5% directo de la sociedad CIE Automotive Bioenergía, S.L. El Grupo CIE Automotive Bioenergía está compuesto por varias plantas dedicadas a la producción y distribución de biocombustibles.

Las principales instalaciones productoras de esta actividad se encuentran ubicadas en España (Álava, Madrid y Vizcaya), Brasil (Estados de Mato Grosso, Minas Gerais y Sao Paulo), Guatemala e Italia (Brescia). Igualmente tiene plantas de fabricación de biodiesel en proceso de construcción en España (Álava y Huelva) y en Brasil (Estado de Sao Paulo).

- **Segmento Tecnológico**, del que Global Dominion Access, S.A., actúa como sociedad dominante. Tiene por actividad la realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, tanto nacionales como extranjeros, fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión. Adicionalmente, participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en diez uniones temporales de empresas (en adelante, UTEs).

Sus principales instalaciones están ubicadas en España (Bilbao, Madrid), México, Chile y Brasil.

- **Segmento Refractarios**, del que Beroa Grupo Tecnológico, S.L., actúa como sociedad dominante. Su objeto social es la realización de instalaciones industriales, formalización de proyectos al efecto, asistencia técnica y asesoramiento a empresas, en especial a todo cuanto se relaciona con materiales refractarios y similares, así como la construcción de chimeneas, realización de planos y proyectos y de las instalaciones industriales concernientes a ellos, e incluso al montaje de los elementos necesarios para estas instalaciones. Así mismo, realiza estudios sobre la creación, estructura y viabilidad de empresas y mercados y la participación en sociedades mercantiles mediante la adquisición de acciones, participaciones o cuotas en que se divida su capital especialmente en aquellas dedicadas al montaje de materiales refractarios en instalaciones de todo tipo.

Sus principales instalaciones se encuentran en Europa (España, Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y Polonia), así como en Arabia Saudí, Malasia, Estados Unidos y Latinoamérica (Venezuela, México y Argentina).

- **Otros**, formado por MSX Engineering Ibérica, S.A., Poolback, S.A. y Car Recycling, S.L. dedicados a otras actividades relacionadas con la automoción y el medio ambiente.

En el ejercicio 2007 la Junta General de la Sociedad Car Recycling, S.L. acordó la disolución y apertura del proceso de liquidación. Asimismo, en dicha fecha se acordó dejar sin efecto el acuerdo firmado en 2006 por el cual INSSEC permutó acciones de Car Recycling, S.L. por las de Vehículos Fuera de Uso, S.L., volviendo éstas a ser de Car Recycling y aumentando la participación en esta última hasta 49,9225%.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Estructura del Grupo

La relación de sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2007 y la información relativa a las mismas es la siguiente:

- Sociedades participadas directamente por la sociedad Dominante:

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación				Método de consolidación
			2007		2006		
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta	
MSX Engineering Ibérica, S.A. (*)	Suministro de servicios e instalaciones a la industria del automóvil (Vizcaya)	Zamudio (Vizcaya)	50,01%	-	50,01%	-	Excluida por no tener actividad
Beroa Grupo Tecnológico, S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materias refractarias	Loiu (Vizcaya)	50,00%	-	50,00%	-	Integración proporcional
Global Dominion Access, S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomento y gestión actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	Bilbao (Vizcaya)	83,06%	-	80,835%	-	Integración global
Poolback, S.A.	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida	Bilbao (Vizcaya)	80%	-	80%	-	Excluida por efecto poco significativo
Car Recycling, S.L. (*)	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. De todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	Sestao (Vizcaya)	49,925%	-	33,02%	-	Excluida por no tener actividad
CIE Automotive, S.A.	Tenencia y administración de valores de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas, dedicadas a la fabricación y comercialización de componentes para el sector del automóvil y a la producción y comercialización de biocombustibles	Bilbao (Vizcaya)	51,76%	12,99% (**)	54,76%	12,99% (**)	Integración global
Saltec, S.L.	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc. con excepción de los atribuidos a la banca y otras entidades	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	100%	-	Integración global
CIE Automotive Bioenergía, S.L.	Tenencia y administración de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas	Bilbao (Vizcaya)	19,5%	52,12% (***)	-	54,54%	Integración global

(*) Sin actividad
(**) A través de Saltec, S.L.

(***) A través de CIE Automotive, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

La relación de sociedades dependientes, consolidadas y la información relativa a las mismas sobre actividad, domicilio fiscal y participaciones se ofrece en el Anexo I adjunto.

El detalle por segmentos de actividad de sociedades consolidadas aplicando el método de la participación son los siguientes:

Segmento	Al 31 de diciembre			
	2007		2006	
	Valor participación	Resultado aportado	Valor participación	Resultado aportado
Automoción	250	(109)	3	-
Biocombustibles	1.968	(8)	972	(74)
Refractarios	1.625	548	3.360	635
	<u>3.843</u>	<u>431</u>	<u>4.335</u>	<u>561</u>

Las inversiones asociadas no incluyen fondos de comercio.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Los cambios en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación a nivel Grupo INSSEC más significativos son los siguientes:

Ejercicio 2007

a) Segmento Automoción

Durante el primer trimestre del ejercicio 2007 el Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. ha vendido 555.875 acciones de CIE Automotive, S.A., representativas del 0,49% de su capital social. Asimismo, el 10 de mayo de 2007 ha vendido 2.850.000 acciones de CIE Automotive, S.A. representativas del 2,5% de su capital social.

El precio medio de adquisición de las acciones vendidas ascendía a 1,65 euros, de modo que el beneficio afluído ha ascendido a 19 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 el porcentaje directo e indirecto sobre CIE Automotive, S.A. ascendía a 64,75% (2006, 67,75%).

Los cambios en el perímetro de consolidación del propio segmento Automoción en el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

En el ejercicio 2007 se han consolidado aplicando el método de integración global las sociedades Naturoil Combustíveis Renováveis, S.A., Leaz Valorización, S.L., y la Sociedad CIE Joamar, s.r.o., las dos primeras sociedades que se integraban al ejercicio anterior por el método de participación, y la última no integrada por no tener actividad.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Con fecha 11 de diciembre de 2007, CIE Unitools CZ, a.s. ha vendido a Joamar Tratamiento de Superficies, Ltda., sociedad de nacionalidad portuguesa, externa al grupo CIE, el 10% de las participaciones sociales de CIE Kataforesis, s.r.o. por su valor nominal; esto es, CZK 20.000.

Con fecha 11 de diciembre de 2007, las sociedades CIE Bériz, S.L. y Joamar Tratamiento de Superficies, Ltda., en su condición de socios únicos de CIE Kataforesis, s.r.o. celebraron, ante Notario Público de la ciudad de Praga, R. Checa, una Asamblea General Universal de Socios en la cual, entre otros acuerdos, han procedido a realizar las operaciones siguientes:

- Cambiar la denominación social de la sociedad, que en lo sucesivo pasará a denominarse CIE Joamar, s.r.o.
- Aumentar el capital social en la cifra de CZK 5.000.000, suscribiendo CIE Bériz, S.L. la cantidad de CZK 2.472.000 y Joamar Tratamiento de Superficies, Ltda. la cantidad de CZK 2.528.000. Tras la ampliación de capital mencionada, y teniendo en cuenta sus participaciones anteriores CIE Bériz, S.L. es titular del 51% del capital social de CIE Joamar, s.r.o., siendo el 49% restante propiedad de Joamar Tratamiento de Superficies, Ltda.

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se ha procedido a la venta de la participación en Muskaria Inversiones SICAV, S.A. (Nota 8.b).

Por otra parte, en la Nota 33, se desglosan las nuevas combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio 2007 y 2006, que se han incorporado al perímetro de consolidación en sus respectivos ejercicios.

b) Segmento Biocombustibles

Con fecha 6 de marzo de 2007 se procedió a la escrituración de la compra por parte de INSSEC de 1.135.800 participaciones de INSSEC Bioenergía, S.L. (actualmente CIE Automotive Bioenergía, S.L.) un precio de 1.703.700 euros, a razón de 1,5 euros por acción. En la misma fecha se han adquirido 3.293.820 participaciones de Inssec Bioenergía, S.L. a un precio de 4.941.000 euros, a razón de 1,5 euros por acción.

Con fecha 30 de marzo de 2007 la Junta General de Accionistas de la sociedad participada CIE Automotive Bioenergía, S.L. acordó una ampliación de su capital social en 6.350.000 euros mediante la emisión de 6.350.000 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, de las que la sociedad suscribió 1.238.250 participaciones. INSSEC Bioenergía, S.L. ha modificado su denominación social según el acuerdo de Junta General de fecha 3 de mayo de 2007, pasando a denominarse CIE Automotive Bioenergía, S.L.

Tras estas operaciones, la Sociedad ha pasado a poseer directamente el 19,5% de CIE Automotive Bioenergía, S.L. e indirectamente el 52,12% a través de CIE Automotive, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Segmento Tecnológico

La Junta General de Global Dominion Access, S.A., celebrada el 29 de marzo de 2007, acordó proceder a realizar una ampliación de capital social, por importe de 557 miles de euros, correspondientes a 46.300 nuevas acciones de 12,02 euros de valor nominal y con una prima de emisión global de 17.443 miles de euros, equivalente a 376,75 euros por acción, de las cuales INSSEC suscribió 44.757 acciones mediante el desembolso de 538 miles de euros, con una prima de emisión de 16.862 miles de euros. Tras dicha ampliación, el porcentaje de participación poseído de INSSEC sobre Global Dominion Access, S.A. ha pasado del 80,835% al 83,0616%.

Adicionalmente Global Dominion Access, S.A. ha adquirido el 97,5% de la Sociedad Volumen Logística, S.L. a su vez accionista del 100% de las Sociedades Uritel 2000, S.A., Uravox, S.L. y Your Phone, S.L. además del 0,68% de Dominion México SADCV, porcentaje a partir del cual se obtiene el 100% de la participación de dicha Sociedad.

Por otro lado Global Dominion Access, S.A. ha adquirido el 51% de la Sociedad Sandale Limited.

d) Segmento Refractorio

Durante el ejercicio 2007, se ha adquirido, a través de Beroa Technology Group GmbH (dependiente de Beroa Grupo Tecnológico, S.L.) las siguientes participaciones:

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Fecha de toma de control</u>	<u>Coste de adquisición</u>
Burwitz Feuerungsbau GmbH	74%	Enero de 2007	10.024
York Linings Intern. Pty. Ltd.	100%	Mayo de 2007	9.601

Dentro del acuerdo de compra de acciones de la Sociedad Burwitz Feuerungsbau GmbH están implícitos ciertos acuerdos sobre el precio de coste de las mismas variables en función de los ingresos a obtener en los ejercicios 2007 a 2011 (Nota 33).

Adicionalmente, las siguientes sociedades han sido participadas durante el 2007 e incluidas como negocios conjuntos (NC) o como asociadas (A).

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Fecha de operación</u>	<u>Coste de adquisición</u>
Refraline Pty. Ltd. (NC)	40%	Enero de 2007	659
CB Fewerfest GmbH (A)	40%	Mayo de 2007	115



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Ejercicio 2006

a) Segmento Automoción

El Consejo de Administración de "Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A." de 2 de junio de 2006, acordó formular oferta de venta de 11.400.000 acciones de esta participada. Finalmente, tras el cumplimiento de los requerimientos pertinentes de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), tan solo se procedió a la venta de 5.700.000 acciones cuyo precio de coste, registrado en las cuentas individuales de INSSEC, era de 9.394 miles de euros, que corresponde a una participación del 5%, por un valor de venta de 35.184 miles de euros (6,4 euros por acción y gastos de venta por 1.285 miles de euros). El precio medio de adquisición de las acciones vendidas ascendía a 1,65 euros, reflejando un resultado en base consolidada de 21,1 millones de euros, 25,8 en base individual. En consecuencia el Fondo de Comercio generado en 2005 por la adquisición del porcentaje de participación que le dio el control a la Sociedad, se vio reducido en 2,8 millones de euros.

Los cambios en el perímetro de consolidación del propio segmento Automoción en el ejercicio 2006 fueron los siguientes:

El 2 de febrero de 2006, el Grupo CIE Automotive sentó las bases para el crecimiento de sus actividades en los mercados NAFTA y Centroamérica, ejecutando los acuerdos alcanzados durante los años 2004 y 2005 para la creación al 50% con su socio mexicano DESC Automotriz, S.A. (sociedad controlada por DESC, S.A.) de una "Joint Venture", denominada CIE DESC Automotriz, S.L., para la fabricación y comercialización multitecnología de componentes y/o grupos de componentes automotrices.

Adicionalmente en el ejercicio 2006, la sociedad dependiente al 100% de CIE Automotive Parts (Shanghai) Co., Ltd. se consolidó íntegramente incorporando unos activos de 1.500 miles de euros y una cifra de ventas para el ejercicio 2006 que ascendió a 1.176 miles de euros.

Por otra parte, el 28 de diciembre de 2006, tras recibir la aprobación de las autoridades reguladoras de la competencia, dicho Segmento vendió su sociedad dependiente, GSB Acero, S.A., por un importe de 107.113 miles de euros, siendo el efectivo generado en dicha operación de 96.232 miles de euros, una vez neteado de la tesorería existente en la dependiente a la fecha de venta, 10.881 miles de euros.

b) Segmento Biocombustibles

Con fecha 6 de febrero de 2006, se procedió a la constitución de INSSEC Bioenergía, S.L. (actualmente denominada CIE Automotive Bioenergía, S.L.) con un capital social de 18.880.000 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una. La Sociedad por su parte, adquirió 15.198.400 participaciones mediante la aportación de 6.805.978 acciones de Bionor Transformación, S.L., con una valoración de 8.153 miles de euros, y 6.894.881 acciones adquiridas mediante derecho de suscripción preferente en la Junta General Extraordinaria de Bionor Transformación, S.A. cuyo valor ascendió a 6.895 miles de euros, registrado por la Sociedad como un crédito con la filial, y adicionalmente una aportación en metálico de 150 miles de euros. De este modo, se adquirió el 80,5% del capital social.

La Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad INSSEC Bioenergía, S.L. celebrada el 15 de febrero de 2006, acordó proceder a una ampliación de capital social, por importe de 2.672 miles de euros, correspondiente a 2.672.000 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal, de las cuales la Sociedad suscribió 2.150.960 participados desembolsando en metálico 2.151 miles de euros. Esta ampliación fue elevada a pública en escritura de 2 de mayo de 2006.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El 20 de marzo de 2006 se procedió a la escrituración de la compra por parte de la Sociedad de las acciones de Bionor Transformación, S.A. propiedad de EVE (Ente Vasco de la Energía). En dicha operación la Sociedad adquirió 1.067.056 acciones, representativas del 3,96% del capital social de Bionor Transformación, S.A. a un precio de 1.150 miles de euros, que se desembolsó por la Sociedad en el acto.

Con fecha 2 de mayo de 2006, se procedió a la venta de dichas acciones por importe de 1.150 miles de euros a INSSEC Bioenergía, S.L., no obteniendo en dicha operación ningún resultado.

El 25 de marzo de 2006 la Junta General Extraordinaria de accionistas de dicha Sociedad acordó una nueva ampliación de capital en la suma de 1.164 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.164.000 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. La Sociedad suscribió 937.200 participaciones desembolsadas en metálico en el acto. Esta ampliación fue elevada a pública en escritura del 12 de junio de 2006.

Con fecha 3 de julio de 2006, se procedió a elevar a público la venta de las participaciones en INSSEC Bioenergía, S.L. representativas del 80,5% de su capital social, a CIE Automotive, S.A. (sociedad dominante del segmento de Automoción).

c) Segmento Tecnológico

Con fecha 10 de julio de 2006 Global Dominion Access, S.A. acordó una ampliación de capital social de 171 miles de euros, mediante la emisión de 14.225 nuevas acciones nominativas de 12,020242 euros cada una. La prima de emisión ascendió a 1.557 miles de euros.

INSSEC, S.A. no ejercitó su opción de compra, por lo que su porcentaje de participación se redujo del 85,11% al 80,835%.

En el ejercicio 2006 los cambios en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación más significativos en dicho segmento Tecnológico fueron los siguientes:

- Ampliación en un 20% de la participación que mantenía Global Dominion Access, S.A. en Install Telecom, S.A. que pasó a ser un 100%
- Ampliación en un 15% de la participación que mantenía Dominion México SADCV en Meisa SADCV que pasó a ser un 100%.

d) Segmento Refractarios

Durante el ejercicio 2006, dicho Segmento a través de Beroa Technology Group GmbH adquirió el 26% del capital de Burwitz Feuerungsbau GmbH. A su vez, se adquirió un 10,32% de FTM Invest France, S.A.S. aumentando su participación en esta compañía a un 62,32% y adquirió el 60% de Refractories & Chimneys Construction Co. Ltd., con domicilio social en Riyadh (Arabia Saudí). Esta compañía se fundó en 2006, pero al comenzar su actividad en el ejercicio 2007 no se incluyó en el perímetro de consolidación del ejercicio 2006.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

1.2 Marco regulatorio

La línea de negocio, biocombustibles, es un sector con marco regulatorio específico.

El sector de hidrocarburos en España está principalmente regulado por la Ley 34/1998, de 7 de octubre de 1998, y su normativa de desarrollo y por los Reales Decretos-Leyes 6/1999 y 6/2000, de 16 de abril de 1999 y 23 de junio de 2000, respectivamente, que han intensificado la competencia y liberalización del Sector.

El 27 de agosto de 2004 entró en vigor el Real Decreto 1716/2004, por el que se desarrolla la Ley de Hidrocarburos en relación con la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad en los sectores del petróleo y de gas natural y con la obligación de diversificación de suministro de gas natural. Se definen los sujetos sobre los que recaen estas obligaciones, el contenido de las mismas, la cantidad, forma y localización de estas existencias, las obligaciones de información y las competencias administrativas relativas a la inspección y control de estas obligaciones.

El Real Decreto 1716/2004 regula también el funcionamiento de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES) y las situaciones de escasez de suministro de hidrocarburos.

En este sentido, la sociedad dependiente VIA Operador Petrolífero, S.L.U., como operador de productos petrolíferos, y conforme al Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad de productos petrolíferos. Posteriormente, en virtud de lo dispuesto en la Resolución de 26 de octubre de 2007 de la Dirección General de Política Energética y Minas (BOE 31/10/2007) existe la obligación para los operadores de productos petrolíferos de mantener unas existencias mínimas de seguridad equivalentes a 90 días de ventas, de las cuales la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES) asume 37 días y los operadores 53 días. La inspección y control del cumplimiento de esta obligación se lleva a efecto por la Corporación de Reservas Estratégicas (CORES), la cual se constituyó con fecha 7 de julio de 1995.

Para mantener estas existencias de seguridad, la sociedad dependiente VIA Operador Petrolífero, S.L.U. realiza, cuando es preciso, operaciones de intercambio de producto (compras con pacto de recompra) con otros operadores a un precio pactado en contrato. Estas operaciones son contabilizadas por el importe resultante de la liquidación de la operación como otros gastos o ingresos de explotación, periodificándose al cierre del ejercicio, en su caso, en función del período del contrato.

Adicionalmente, por la vía del artículo 51 de la Ley 38/1992 de Impuestos especiales, se establece una exención para cinco años prorrogables para los proyectos de producción de biocarburantes.

Existe un Proyecto de Orden presentado por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para desarrollar reglamentariamente la obligación de biocarburantes introducidos en la Ley 12/2007 de 2 de julio de modificación de la Ley del Sector de Hidrocarburos (LSH).

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

NUEVAS NORMAS NIIF E INTERPRETACIONES CINIIF

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

a) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2007

NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", y modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital". La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros, si bien no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo, o sobre los desgloses relativos a impuestos y proveedores y otras cuentas a pagar. Esta NIIF fue adoptada anticipadamente por el Grupo en el ejercicio 2006

CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2" exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto – en aquellos casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos – a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. La aplicación de esta norma no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. La aplicación de esta norma no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

Modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de estados financieros – información a revelar sobre el capital", que introduce información que permita evaluar los objetivos, políticas y procesos de gestión en relación al capital.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

b) Normas adoptadas con anticipación

El Grupo ha adoptado en 2007 la interpretación CINIIF 11, "NIIF 2 – Transacciones de grupo y con acciones propias". Esta interpretación establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del grupo debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del grupo. La aplicación de esta interpretación no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

Las normas, modificaciones e interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2007, si bien no tienen efecto sobre las operaciones del Grupo:

- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias"; y
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos".

d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las normas e interpretaciones que, excepto el caso de la NIIF 8, aún no han sido aprobadas por la Unión Europea y que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados, básicamente, a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado por no ser obligatorias por la Unión Europea:

- **NIC 23 (Revisada en marzo de 2007), "Costes por intereses"**, Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime.
- **NIC 1, "Presentación de estados financieros"**. La finalidad de esta revisión es mejorar la capacidad por parte de los usuarios de los estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada por los mismos.

Los cambios incorporados son para requerir que la información de los estados financieros se agregue sobre la base de características comunes e introduce un estado de ingresos totales ("statement of comprehensive income"). Esto permitirá a los usuarios analizar los cambios en el patrimonio de una empresa que resulten de transacciones con los propietarios cuando actúen como tales (por ejemplo, dividendos y recompra de acciones), de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes).

La revisión incluye cambios en la denominación de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar más claramente su función (por ejemplo, el balance pasa a denominarse estado de posición financiera). Las nuevas denominaciones se utilizarán en las nuevas normas, pero no son de obligado uso en los estados financieros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

- **NIC 27, "Estados financieros consolidados y separados".**

En enero de 2008 la IAS 27 ha sido modificado como parte de la segunda fase del proyecto de combinaciones de negocios emprendida por el IASB junto con el FASB. Las modificaciones se refieren, principalmente, a la contabilización de participaciones sin control y la pérdida de control de una dependiente.

- **NIC 32 y NIC 1, "Instrumentos financieros rescatables y obligaciones que surgen de la liquidación".**

Esta modificación exige a las empresas clasificar los siguientes tipos de instrumentos financieros como patrimonio neto, siempre que tengan determinadas características y cumplan unas condiciones específicas:

- Instrumentos financieros con opción de venta.
- Instrumentos, o componentes de instrumentos, que imponen a la empresa una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la empresa sólo en el momento de liquidación.

- **NIC 27 (modificación de mayo 2008) y NIIF 1 "Coste de la inversión en una dependiente, una entidad controlada conjuntamente y una asociada",** permitiendo a los adoptantes por primera vez de IFRS usar como coste asumido el valor razonable o el valor neto contable bajo prácticas contables anteriores para valorar el coste inicial de la inversión en dependientes, entidades controladas conjuntamente y asociadas en estados financieros separados. La modificación también eliminó la definición del método de coste de la IAS 27 y la sustituyó con un requerimiento de presentar los dividendos como ingreso en los estados financieros separados del inversor.

- **NIIF 2 "Condiciones para la irrevocabilidad o consolidación de la concesión y cancelaciones".**

Introduce modificaciones en el IFRS 2, "*Pagos basados en acciones*", en relación con las condiciones para la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones.

- **NIIF 3 revisada, "Combinaciones de negocios".**

La NIIF 3 revisada en enero de 2008 es parte de un esfuerzo conjunto por parte del IASB y del FASB para mejorar la presentación de información financiera favoreciendo la convergencia internacional de normas contables. El FASB concluyó su primera fase en junio de 2001 con la publicación del FASB 141, "*Combinaciones de negocios*", y el IASB en marzo de 2004 con la emisión de la versión anterior del IFRS 3. La principal conclusión de ambos consejos en la primera fase fue que prácticamente todas las combinaciones de negocios son adquisiciones. En consecuencia, decidieron requerir el uso del método de adquisición como método para contabilizar las combinaciones de negocios.

La segunda fase del proyecto se dirigió a la orientación para aplicar el método de adquisición. El IASB y el FASB decidieron que se podría conseguir una mejora significativa en la presentación de información financiera si tenían normas similares para la contabilización de las combinaciones de negocios. En consecuencia, decidieron emprender la segunda fase del proyecto de manera conjunta con el objetivo de alcanzar las mismas conclusiones. Esta segunda fase ha concluido con la publicación de esta NIIF 3 revisada en enero de 2008.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Este IRFS 3 revisado será de aplicación para aquellas combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el inicio del primer ejercicio financiero que comience a partir del 1 de julio de 2009.

- **NIIF 8 “Segmentos operativos”**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeniza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 “Disclosures about segments of an enterprise and related information”. La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El Grupo aplicará la NIIF 8 a partir del 1 de enero de 2009. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la dirección, si bien parece probable que el número de segmentos sobre el que se informa, así como la forma en que se presenta la información, se modificará en línea con la información interna que se prepara y suministra a los órganos responsables de tomar decisiones. Dado que el fondo de comercio se imputa a grupos de unidades generadoras de efectivo a nivel de segmentos, el cambio también obligará a la dirección a imputar el fondo de comercio a los nuevos segmentos operativos que se identifiquen. La dirección no espera que se vayan a producir pérdidas por deterioro de valor como consecuencia de esta imputación.
- **CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”**, la CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable.
- **CINIIF 15, “Acuerdos para la construcción de un bien inmueble”**. Esta interpretación, que se encuentra dentro del alcance de la NIC 11 “Contratos de construcción” o de la NIC 18 “Ingresos”, proporciona una guía de cuando deben reconocerse los ingresos de la construcción. Son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009 y será de aplicación retrospectiva.
- **CINIIF 16, “Coberturas en inversiones netas en establecimientos en el extranjero”**. Esta interpretación, que aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de octubre de 2008, se refiere a las entidades que cubren el riesgo de moneda extranjera que surge de sus inversiones netas en establecimientos en el extranjero y quieren calificarlo para contabilidad de cobertura de acuerdo a NIC 39.
- **CINIIF 12, “Contratos de prestación de servicios”**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. La CINIIF 12 aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo, financiación, operativa y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público. La CINIIF 12 no es relevante para las actividades del Grupo dado que ninguna de las entidades del grupo presta servicios al sector público.
- **CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2008. La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. La CINIIF 13 no es relevante para las operaciones del grupo dado que ninguna de las entidades del grupo tiene planes de fidelización de clientes.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Tras el análisis de las nuevas normas contables e interpretaciones aún no adoptadas por la Unión Europea a aplicar a ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2008 o con posterioridad a dicha fecha, la Sociedad no espera que tengan efectos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.

2.2 Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación en el capital superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que se cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia negativa que surge se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para las adquisiciones sucesivas se utiliza el método del "parent company model" reconociendo Fondos de Comercio independientes en cada una de las adquisiciones realizadas. Cuando una de las sociedades participadas pasa de asociada a dependiente, se modifica el método de integración procediendo a registrar independientemente el fondo de comercio.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En la Nota 1 y Anexo I se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de cada ejercicio.

b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del valor razonable de los activos netos de la dependiente.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Unión Temporal de Empresas

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE) el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad partícipe en función de su porcentaje de participación.

En la Nota 36 se desglosan los datos de identificación de las UTEs incluidas en el perímetro de consolidación del segmento Tecnológico por el método de integración proporcional.

d) Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional. El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares. El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del mismo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

e) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Las ganancias o pérdidas de dilución en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

En la Nota 1 y Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.

2.3 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

El Grupo segmenta la información financiera de forma primaria por negocio (Nota 1) y de forma secundaria por geografía (Nota 5).

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.5 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros del componente sustituido se da de baja contable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 30
Vehículos	3 a 15
Mobiliario, accesorios y equipo	3 a 25



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.6 Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas. El fondo de comercio se prueba anualmente para pérdidas por deterioro de su valor y se valora a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. Esta asignación puede agrupar a varias entidades legales si las mismas se benefician de sinergias del negocio adquirido (Nota 2.7).

b) Derechos de emisión

Los derechos de emisión adjudicados a la Sociedad dominante o a las sociedades dependientes de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran como un activo intangible, valorados a su valor venal (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por las sociedades consolidadas, se valoran a su coste de adquisición.

Los ingresos diferidos se abonan a resultados en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

Con la salida del perímetro en diciembre de 2006 de la sociedad GSB Acero, S.A., el Grupo no está afecto al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación 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 ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro anualmente, de acuerdo con la NIC 36.

d) Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a valor neto contable (coste menos amortización acumulada). La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada en no más de 5 años.

e) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los programas informáticos, adquiridos a terceros o de desarrollo propio, reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se prueban anualmente para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiera producido reversiones de la pérdida.

2.8 Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 9).

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Los activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos de vencimiento inferior a 12 meses.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos de este tipo de activos financieros se registran en la cuenta de resultados dentro de "Otros ingresos".

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificadas como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

Las pruebas de pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.11.

2.9 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la Nota 8. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en el Estado Consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. El Grupo aplica únicamente la contabilidad de cobertura de valor razonable para la cobertura del riesgo de interés fijo de los recursos ajenos. La ganancia o pérdida relativa a la parte efectiva de las permutas de tipo de interés que cubre recursos ajenos a tipo fijo se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "costes financieros". La pérdida o ganancia correspondiente a la parte no efectiva se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "otras ganancias / (pérdidas) - netas". Los cambios en el valor razonable de los recursos ajenos de tipo fijo cubiertos atribuibles al riesgo en el tipo de interés se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "costes financieros".

Si la cobertura deja de cumplir los criterios para contabilidad de cobertura, el ajuste al importe en libros de una partida cubierta para la que se ha utilizado el método del tipo de interés efectivo se amortiza a pérdida o ganancia durante ese periodo hasta su vencimiento.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista que se está cubriendo tiene lugar). La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de permutas de tipo de interés que cubren recursos ajenos a tipo variable se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "costes financieros". La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de contratos a plazo en moneda extranjera que cubren ventas de exportación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "ventas". Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o un activo material), las ganancias o pérdidas anteriormente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde patrimonio y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o pasivo. Los importes diferidos se reconocen en última instancia dentro del coste de ventas en el caso de las existencias, o en el gasto de amortización, en el caso de los activos materiales.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas".



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Cobertura de la inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas".

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se enajena la operación en el extranjero.

d) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no se califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califica para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, dentro de "otras ganancias / (pérdidas) - netas".

Tan solo el segmento de Automoción ha designado determinados derivados contratados tanto en el ejercicio 2007 como en el 2006 como de actividad de cobertura de acuerdo a los requisitos exigidos por la NIIF 7.

2.10 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina, básicamente, de la siguiente forma:

a) Segmento Automoción

- Comerciales: al precio de adquisición, incorporando determinados gastos directos incurridos en la compra.
- Materias primas y otros aprovisionamientos: al precio medio ponderado de adquisición.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a costes preestablecidos, que no presentan desviaciones significativas con respecto a los costes reales incurridos. Estos costes incluyen las materias primas, coste de mano de obra directa y gastos directos e indirectos de fabricación (basado en una capacidad operativa normal), pero no incluye costes por intereses.

Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

b) Segmento Biocombustibles

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al coste de adquisición de acuerdo con el método FIFO, el cual no excede de su valor de mercado. El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en los almacenes.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste medio real, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra directa y los gastos de fabricación.

La Sociedad del Grupo, Vía Operador Petrolífero, S.L.U. (Anexo I) se halla inscrita en el registro de operadores para desarrollar la actividad de distribuidor al por mayor de productos petrolíferos y como operador de productos petrolíferos, y conforme al Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, la Sociedad debe mantener en todo momento unas existencias mínimas de seguridad equivalentes a 61 días en gasóleos de sus ventas anuales. Para mantener estas existencias de seguridad, la Sociedad realiza, cuando es preciso operaciones de intercambio de producto (compras con pacto de recompra) con otros operadores o con la matriz, Bionor Transformación, S.A. a un precio pactado en contrato. Estas operaciones son contabilizadas por el importe resultante de la liquidación, de la operación como otros gastos e ingresos de explotación, periodificándose al cierre del ejercicio, en su caso en función del período del contrato.

c) Segmento Tecnológico y Refractarios

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

2.11 Cuentas comerciales 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la provisión y la provisión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce en la cuenta de resultados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.13 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, o para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.14 Subvenciones oficiales

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en ingresos a distribuir en varios ejercicios como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

2.15 Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

2.16 Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

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.

2.17 Impuestos

a) Impuesto sobre sociedades

La consolidación de las cuentas anuales de INSSEC, S.A. no es aplicable a efectos del Impuesto de Sociedades y, en consecuencia, cada sociedad o grupo consolidable fiscal debe presentar separadamente su declaración.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, no activados, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

Con relación al segmento Automoción, CIE Automotive, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada al que se refiere la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades, del Territorio Histórico de Guipúzcoa para los ejercicios que se iniciaran a partir del 1 de enero de 2002 y tiene asignado el nº 1/1995 a efectos administrativos con las sociedades dependientes que se relacionan a continuación:

- CIE Azkoitia, S.L.
- CIE Bérriz, S.L.
- CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Sociedad Unipersonal
- CIE Automotive Bioenergía, S.L. (incorporado al grupo fiscal en 2007)
- Autokomp Ingeniería, S.A.
- CIE Mecauto, S.A., Sociedad Unipersonal
- CIE Udalbide, S.A., Sociedad Unipersonal
- Egaña 2, S.L.
- Gameko Fabricación de Componentes, S.A.
- GSB Forja, S.A.
- Inyectametal, S.A.
- Orbelan Plásticos, S.A.
- Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.
- Leaz Valorización, S.L.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Derivado de la adquisición en febrero de 2007 de Grupo Recyde, S.L. sociedad dominante de un Grupo fiscal, y teniendo en cuenta la normativa vigente en lo que a requisitos exigidos para tener la consideración de sociedad dependiente se refiere, en concreto que la sociedad dominante posea el 75% del capital social el primer día del período impositivo, ha llevado a la existencia dentro del Grupo CIE de dos grupos fiscales a nivel foral en el presente ejercicio 2007. El primero de ellos por el cual ya se venía tributando y cuya sociedad dominante es CIE Automotive, S.A. y un segundo grupo fiscal cuya sociedad dominante es Grupo Recyde, S.L.

Por lo tanto, la Sociedad dominante, a efectos fiscales, Grupo Recyde, S.L. tributa en régimen de declaración consolidada con las sociedades dependientes que se relacionan a continuación:

- Alfa Deco, S.A., Sociedad Unipersonal
- Alurecy, S.A., Sociedad Unipersonal
- Componentes de Automoción Recytec, S.L., Sociedad Unipersonal
- Nova Recyd, S.A., Sociedad Unipersonal
- Recyde, S.A., Sociedad Unipersonal

Asimismo, para el ejercicio 2007 las empresas del segmento de Automoción residentes en México optaron por el Régimen de Consolidación Fiscal como empresas controladas por Grupo KUO (antes Desc) (Nota 35).

El resto de las sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración individual.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos derivados de créditos fiscales por pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tiene derecho se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado Material que han generado los créditos fiscales (Nota 2.5), reconociendo el derecho con abono a ingresos diferidos (Nota 17).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

2.18 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

Los planes se financian mediante pagos a entidades aseguradoras o fondos gestionados externamente, determinados mediante cálculos actuariales periódicos. El Grupo tiene planes de prestaciones definidas. Un plan de prestaciones definidas es un plan de pensiones que define el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio o remuneración.

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos del Estado de nominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

En el segmento Refractarios, las pérdidas y beneficios actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el ejercicio en que se producen. En el resto de los segmentos, se cargan o abonan en la cuenta de resultados durante la vida laboral media restante esperada de los empleados.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, a no ser que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio para un periodo de tiempo específico (periodo de consolidación). En este caso, los costes por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el periodo de consolidación.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para *bonus* en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad cabecera de dichos segmentos después de ciertos ajustes. Se reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

2.19 Provisiones

Las provisiones por riesgos y gastos específicos se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones por reestructuración incluyen pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por intereses.

2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de contraprestaciones recibidas o a recibir para la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del grupo, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes al por mayor

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. A menudo se venden productos con derecho de devolución. La experiencia acumulada se utiliza para estimar y provisionar esas devoluciones en el momento de la venta.

b) Ventas de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

d) Ingresos por royalties

Los ingresos por royalties se reconocen sobre la base del devengo de acuerdo con la sustancia de los correspondientes acuerdos.

e) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.21 Arrendamientos

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en la vida útil del activo adquirido de acuerdo a los criterios del inmovilizado material.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

2.22 Contratos de construcción

Segmento Refractarios

Los costes de los contratos se reconocen cuando se incurre en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

El Grupo usa el "método del porcentaje de realización" para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización. Se presentan como existencias, pagos anticipados y otros activos, dependiendo de su naturaleza.

El Grupo presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluyen en "Clientes y otras cuentas a cobrar".

El Grupo presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

2.23 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, que cumplen las condiciones de las NIIF 5, se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen en el Grupo activos mantenidos para la venta.

2.24 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

2.25 Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medio ambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran, valorados al valor venal o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

2.26 Saldos a corto y largo plazo

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activos como pasivos, aquellos importes con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

En sentido amplio, la gestión de riesgos financieros tiene básicamente por objeto el control de las incidencias generadas por variaciones en los tipos de cambio e interés. La gestión se concreta en la contratación de instrumentos financieros que permitan en la medida de lo posible que la participación en entornos favorables de movimiento de tipos de cambio e interés sea compatible con la limitación en parte o en su totalidad de los perjuicios debidos a un entorno desfavorable. Asimismo, el grupo mantiene políticas de seguimiento de su situación de liquidez y de los riesgos de variaciones de precios de los mercados en que opera.

a) Riesgo de tipo de cambio

La presencia del Grupo en el mercado internacional, impone la necesidad de articular una política de gestión del riesgo de tipo de cambio. El objetivo fundamental es reducir el impacto negativo que sobre su actividad en general y sobre su cuenta de pérdidas y ganancias en particular tiene la variabilidad de los tipos de cambio, de modo que sea posible protegerse de movimientos adversos y en su caso aprovechar una evolución favorable.

Segmento Automoción y Biocombustibles

Para articular tal política, los segmentos de Automoción y Biocombustibles, utilizan el concepto de Ámbito de Gestión. Bajo este concepto se engloban todos aquellos flujos a cobrar/pagar en divisa distinta de euro, que se materializarán a lo largo de un determinado período de tiempo. El Ámbito de Gestión, incorpora los activos y pasivos en moneda extranjera, así como los compromisos en firme o altamente probables por compras o ventas en monedas distintas del euro. Los activos y pasivos en moneda extranjera son objeto de gestión sea cual sea su alcance temporal, mientras que los compromisos en firme por compras o ventas que forman parte del ámbito de gestión serán objeto de la misma si su prevista incorporación al balance tiene lugar en un período no superior a 18 meses.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

A este respecto, se elabora un documento interno de revisión periódica mínima mensual en la que se detalla el Ámbito de Gestión en cada uno de sus apartados.

Una vez definido el Ámbito de Gestión, asume para la gestión de riesgos la utilización de una serie de instrumentos financieros que permitan en algunos casos cierto grado de flexibilidad con respecto al riesgo de tipo de cambio. Básicamente estos instrumentos serán los siguientes:

- Compra/venta de divisas a plazo: Se fija con ello un tipo de cambio conocido a una fecha concreta, que puede además ser objeto de ajuste temporal para su adecuación y aplicación a los flujos de efectivo.
- Otros instrumentos: Se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente, a quien se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

Para efectuar un análisis de sensibilidad a la variación de los tipos de cambio de los fondos propios de sociedades participadas, denominadas en divisa distinta de la moneda funcional, el Grupo se ayuda de la metodología VaR (Valor en Riesgo), a fin de efectuar una estimación de la pérdida estadística máxima en que podría incurrir por depreciación de las divisas en las que están denominados los fondos propios de las sociedades participadas. Por el momento, el Grupo no considera preciso aplicar una gestión específica de riesgo de cambio por este concepto.

Si al 31 de diciembre de 2007, el euro se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas al euro manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 261 miles de euros (2006, 230 miles de euros) superior/inferior, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas por diferencias de cambio en la conversión de las cuentas a cobrar denominadas en otras divisas distintas al euro. Adicionalmente, el patrimonio neto hubiera sido de 21.871 miles de euros (2006, 11.375 miles de euros) superior/inferior por el efecto de los patrimonios aportados por las sociedades dependientes que actúan con otra moneda funcional distinta al euro.

Segmento Tecnológico

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero con divisas, especialmente el dólar, el peso mexicano y el real brasileño.

La Dirección ha establecido una política que obliga a las diferentes divisiones del segmento Tecnológico a gestionar su riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. Las unidades de negocio de este Segmento tienen obligación de cubrir la totalidad del riesgo de tipo de cambio al que quedan expuestas con la Dirección Financiera del Segmento. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, las unidades de negocio del segmento Tecnológico usan contratos a plazo, negociados con la Dirección Financiera del Segmento. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Segmento Refractarios

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad, especialmente el dólar.

Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, las entidades pertenecientes al segmento Refractarios usan contratos a plazo, negociados a nivel del mismo. A su vez, dicho Segmento mantiene acciones en compañías extranjeras cuyos activos están sujetos al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Este riesgo se gestiona mediante deuda en la respectiva divisa.

Realizando un análisis de sensibilidad asumiendo un incremento de un 10% del cambio del euro sobre el dólar, el patrimonio del Segmento se vería minorado en 258 miles de euros, 84 miles de euros en 2006.

b) Tipos de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Segmento Automoción y Biocombustibles

La existencia en este Segmento de endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable, da lugar a que el Grupo se vea sometido al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de pérdidas y ganancias. El objetivo genérico de la estrategia será reducir el impacto negativo de subidas en los tipos de interés, y aprovechar en la medida de lo posible el impacto positivo de posibles descensos de los tipos de interés.

Para cumplir este objetivo, la estrategia de gestión se articulará mediante instrumentos financieros que permitan esta flexibilidad. Se contempla expresamente la posibilidad de contratar cobertura por una porción identificable y medible de los flujos, que permita en su caso el cumplimiento del test de efectividad que demuestre que el instrumento de cobertura reduce el riesgo del elemento cubierto en la parte asignada y no es incompatible con la estrategia y los objetivos establecidos.

En el caso, al Ámbito de Gestión se limita a los empréstitos recogidos en el Balance del Grupo o de cualquiera de sus sociedades.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Para la gestión de este riesgo, los segmentos Automoción y Biocombustibles, englobados en la misma Dirección financiera, utilizarán instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente (NIC 39), no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas. Sí especifica, sin embargo, cuales son las condiciones necesarias para tal consideración. A semejanza de lo referido en la gestión de riesgos de tipo de cambio, cualquier instrumento derivado financiero del que se sospeche que no cumple las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura habrá de contar para su contratación con la aprobación expresa del órgano de dirección correspondiente. A modo de referencia, los instrumentos de cobertura de utilización básica serán los siguientes:

- Swap de tipo de interés: A través de este derivado, el Segmento convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.
- CAP de tipo de interés: Con este derivado, el Segmento convierte un tipo de interés variable en un tipo de interés referenciado a un rango, que no sobrepasará un tipo máximo. De esta forma, limitamos el impacto negativo de una evolución desfavorable.
- Otros instrumentos: A semejanza de los comentados en el apartado correspondiente a tipos de cambio, se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente. Se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

Segmento Tecnológico

En principio, y habida cuenta de que la mayor parte de la financiación del Segmento proviene del descuento y crédito comercial, la Dirección Financiera del Segmento no negocia coberturas para el tipo de interés que afecta a los préstamos, y vincula su remuneración al tipo de interés en vigor en el mercado.

Segmento Refractarios

El riesgo de tipo de interés para el segmento Refractarios está relacionado con los intereses de sus deudas a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a un tipo de interés variable exponen al Segmento a un riesgo de tipos de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a un tipo de interés fijo exponen al Segmento a un riesgo de tipo de interés de valor razonable. La tasa de interés variable sólo se emplea en líneas de crédito a corto plazo para cubrir necesidades de liquidez. Para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés en el mercado, este Segmento contrata ocasionalmente swaps de tipo de interés, para convertir pagos de intereses variables a fijos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Riesgo de precio

Segmentos Automoción y Biocombustibles

La exposición del Segmento al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Segmento y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados, no resulta significativa debido al escaso peso de estas inversiones, sobre el total de activos y los fondos propios del Segmento.

Segmentos Tecnológico y Refractarios

El Segmento no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a que carece de inversiones mantenidas por el Segmento y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados.

d) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, INSSEC y todos los segmentos pertenecientes a la misma, tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

Adicionalmente, y en función de las necesidades de liquidez, el segmento de Automoción/Biocombustibles procede a utilizar instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso por medio de las cuales se traspasan los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), que como política no supera el treinta por ciento de los saldos vencidos de clientes, para mantener los niveles de liquidez y la estructura del fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta, siendo su cálculo al 31 de diciembre de 2007 como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reserva de liquidez		
Efectivo y otros medios líquidos (Nota 12)	88.813	170.847
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	48.954	19.972
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 18)	<u>91.512</u>	<u>17.810</u>
Reserva de liquidez	<u>229.279</u>	<u>208.629</u>
Deuda financiera neta		
Deudas con Entidades de crédito (Nota 18)	685.867	564.415
Efectivo y otros medios líquidos (Nota 12)	(88.813)	(170.847)
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	<u>(48.954)</u>	<u>(19.972)</u>
Deuda financiera neta	<u>548.100</u>	<u>373.596</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2007			
Préstamos bancarios (Nota 18)	233.976	408.795	43.096
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 19)	506.155	57.654	9.802
Al 31 de diciembre de 2006			
Préstamos bancarios (Nota 18)	166.265	323.504	74.646
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 19)	376.194	50.306	9.508

Los instrumentos financieros derivados calificados de cobertura (segmento Automoción) se liquidan por netos y sus plazos de vencimiento se indican en la Nota 18 para las permutas de tipo de interés, estando prevista la liquidación de aquellos de flujos de efectivos básicamente en el corto plazo (Nota 8).

La gestión de liquidez realizada no contempla tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo.

e) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating A. Si a los clientes mayoristas se les ha calificado de forma independiente, entonces se utilizan dichas calificaciones. En caso contrario, si no hay una calificación independiente, el control de crédito evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

Adicionalmente, cada Segmento mantiene políticas concretas para la gestión de este riesgo de créditos de sus clientes.

Segmentos de Automoción y Biocombustibles

Con objeto de minimizar este riesgo, la estrategia se basa en la contratación de pólizas de riesgo de crédito a clientes y el establecimiento de límites de créditos a las mismas. Con relación a límite de crédito de los clientes, se debe señalar que la política es no mantener concentración de operaciones superiores al 10% de su volumen de actividad en clientes o plataformas de fabricación individuales.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Por otra parte, se debe de considerar que, por las características de los principales clientes de estos segmentos, sobre todo de los de automoción, los saldos a cobrar con vencimiento excedido menor a 60 días no tienen riesgo.

Segmento Tecnológico

El Segmento mantiene dos clases diferenciadas de clientes. Grandes "utilities" de elevada calificación crediticia con los que no existe riesgo de cobro. A pesar de lo dicho eliminan este riesgo mediante la factorización sin recurso de esas cuentas a cobrar. Los clientes del negocio de logística son pequeños establecimientos a los que se determina los límites de crédito. Para este tipo de clientes y para minimizar el riesgo de crédito se ha creado un Departamento Jurídico reforzado que negocia con los operadores telefónicos la subrogación en el cobro de comisiones y otros conceptos que debiera cobrar el cliente para el caso de riesgos de impagos.

Segmento Refractarios

Este Segmento por la tipología de sus clientes, los más importantes grupos industriales mundiales que cuenta con una elevada calificación crediticia, no considera que existan riesgos significativos a este respecto. Con un período medio de cobro de 84 días, no se considera que exista riesgo de crédito aún vencido este plazo.

f) Riesgo de precio de materias primas (segmento Biocombustibles)

Como consecuencia del desarrollo de las actividades dentro del segmento de los Biocombustibles, los resultados de este Segmento están expuestos a la volatilidad de los precios del gasóleo y de las materias primas necesarias para fabricar los biocombustibles. Por el momento, no se ha considerado necesario la contratación de derivados para reducir la exposición a este riesgo.

3.2 Contabilidad de cobertura (segmento Automoción)

La NIC 39 es muy estricta en relación a la necesidad de que exista una documentación que permita establecer que un instrumento reúne las condiciones precisas para ser considerado de cobertura. Tan sólo en el segmento Automoción se cumplen los criterios para aplicar criterios de cobertura.

El segmento Automoción ha establecido criterios claros y concretos para la elaboración del documento que recoge todos los aspectos precisos para la identificación y seguimiento de las relaciones de cobertura bajo esta norma. Al principio de la cobertura se elabora una documentación formal de la relación de cobertura, del ámbito al que afecta, de su objetivo, identificando el instrumento de cobertura, el elemento o la transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que cubre y una explicación de cómo se evaluará la eficacia de la cobertura. Una cobertura será efectiva si en el comienzo y en el transcurso de la vida de la cobertura se puede esperar que los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se cubre, son compensados casi totalmente por los cambios en los flujos de caja del instrumento de cobertura y los resultados están dentro del intervalo admitido de 80% - 125%.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El tratamiento y la clasificación de las operaciones de cobertura son los siguientes:

a) Cobertura del valor razonable de activos y pasivos reconocidos o con compromiso en firme

Los cambios del valor razonable de estos derivados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que la partida cubierta afectará a la ganancia o la pérdida (por ejemplo, cuando la venta prevista que está cubierta tiene lugar). Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados.

c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura (todos los segmentos)

Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

3.3 Método de valoración de los instrumentos de cobertura (segmento Automoción)

Test de efectividad: El método de valoración que adopta el segmento Automoción está en relación a su estrategia de gestión de riesgos. Si los términos principales del instrumento de cobertura y del subyacente cubierto coinciden, los cambios en los flujos de caja atribuibles al riesgo que se cubre pueden compensarse por completo.

El segmento Automoción utiliza el método de compensación para valorar la efectividad de la cobertura de flujos de caja, tanto de forma retrospectiva como de forma prospectiva. Se comparan los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto y del instrumento de cobertura para comprobar que ambos se compensan para reducir o eliminar el riesgo que se quiere cubrir de acuerdo con la estrategia y objetivos establecidos.

Con este fin, se detalla los flujos de caja del elemento cubierto, así como los flujos de caja del elemento derivado de cobertura. Utilizando la curva de tipos de interés forward, se valoran ambos flujos para determinar el grado de efectividad de la cobertura de acuerdo con el objetivo establecido.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Valoración del instrumento derivado de cobertura: en su caso, la valoración de los instrumentos derivados se efectúa de modo interno mediante la utilización del programa "Financialcad", aportándose detalle de esta valoración.

3.4 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de las deudas con entidades de crédito menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

En 2007, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2006, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento cercano al 0,6. Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2006 y 2007 fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recursos ajenos (Nota 18)	685.867	564.415
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo y activos financieros corrientes (Notas 12 y 8)	<u>(137.767)</u>	<u>(190.819)</u>
Deuda financiera neta	548.100	373.596
Patrimonio neto	<u>326.451</u>	<u>279.830</u>
Capital total empleado en el negocio	<u>874.551</u>	<u>653.426</u>
Índice de apalancamiento	<u>0,63</u>	<u>0,57</u>

El aumento del índice de apalancamiento durante 2007 se ha debido principalmente al efecto de las inversiones y adquisiciones de nuevas compañías, que ha permitido tener un incremento de la cifra de negocio de más de un 31,8%.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

a) Estimación de valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial y las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fecha del balance. Los precios del mercado para instrumentos similares se utilizan para la deuda a largo plazo. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo en el mercado en la fecha del balance.

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

b) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

Se comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.7. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 7).

Si el tipo estimado de descuento antes de impuestos revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la Dirección, el Grupo seguiría sin necesitar reducir el importe en libros del fondo de comercio.

Con respecto a las hipótesis utilizadas para determinar el EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones y depreciaciones) de las UGE's, se ha utilizado el escenario más conservador de forma que no sea probable distorsiones negativas de este margen bruto.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre las ganancias. El Grupo reconoce impuestos diferidos que en aplicación de la normativa vigente de las diferentes administraciones fiscales vienen causados por las múltiples diferencias temporarias de los activos y pasivos. No obstante, existen ciertas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce pasivos para problemas fiscales anticipados en base a estimaciones de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El cálculo del Impuesto sobre ganancias no ha exigido la realización de estimaciones significativas salvo en la cifra del reconocimiento de créditos fiscales del ejercicio. De haberse modificado las premisas utilizadas para esta estimación en un 10% el efecto sobre el resultado del ejercicio no resultaría en ningún caso significativo.

d) Garantía de producto

Segmento Automoción

Los riesgos de garantía de productos en el segmento Automoción se reconocen cuando existe una reclamación firme no cubierta por la correspondiente póliza de seguro.

Segmento Tecnológico

El segmento Tecnológico generalmente no ofrece, por su tipo de negocio, garantías para sus productos, que sean diferentes de la correcta ejecución de los trabajos que se le contratan. La Dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras.

Segmento Refractarios

Las provisiones para reclamaciones por garantía en este Segmento, se reconocen en base a las estimaciones de pérdidas y reclamaciones futuras.

e) Reconocimiento de ingresos

Los segmentos Tecnológico y Refractarios utilizan el método del porcentaje de realización en la contabilización de sus prestaciones de servicios. El uso de este método exige que dichos segmentos estimen los servicios realizados a la fecha como una proporción del total de servicios a realizar.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

f) Prestaciones por pensiones

El valor actual de las obligaciones por pensiones depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste (ingreso) neto por pensiones incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe en libros de las obligaciones por pensiones.

Se determina la tasa de descuento apropiada al cierre de cada ejercicio. Esta es el tipo de interés que debería usarse para determinar el valor actual de los flujos futuros de salida de efectivo que se espera serán necesarios para liquidar las obligaciones por pensiones.

Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Información adicional se revela en la Nota 22.

5. Información financiera por segmentos

El Grupo mantiene cuatro segmentos de negocio:

- Automoción
- Biocombustibles
- Tecnológico
- Refractarios

a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

Segmento Automoción

El segmento de Automoción corresponde a la producción de piezas y componentes para la industria del automóvil, actuando como TIER 2 en la mayoría de los casos. Aunque el Grupo suministra directamente a determinados clientes fabricantes de automóviles (OEM's), en estas ocasiones, normalmente actúa como TIER 2 al ser los OEM's los que asumen el papel de TIER 1.

El modelo de negocio del Grupo en su segmento de automoción se basa en 2 ejes estratégicos, la multitecnología y el mercado global, lo cual implica la capacidad de suministrar cualquier tecnología en cualquier parte del mundo.

Multitecnología: el dominio de diferentes tecnologías y procesos permite ofrecer productos complejos de alto valor añadido. El segmento Automoción tiene capacidad de diseñar y fabricar productos en tecnologías alternativas o complementarias.

Mercado global: Capacidad de industrialización y suministro en cualquier parte del mundo. Los clientes del Segmento son globales y se tiene capacidad para suministrar a los clientes desde diferentes áreas geográficas.

Asimismo, la gestión del Segmento, se realiza por entidades legales. La información de gestión se basa en información financiera por entidades legales y solamente a nivel de cuentas anuales consolidadas se presenta información agregada.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Segmento Biocombustibles

La actividad de este Segmento es el cultivo de materia prima, la producción y la distribución de biocombustibles. Dentro de la estrategia de gestión integral de la cadena de valor en el sector de biocombustibles, se están desarrollando actividades como:

- Inicio de actividades para la integración de cultivo energético de *Jatropha Curcas*.
- Inicio de actividades para la recogida de aceites vegetales usados.
- Ejecución de proyectos para conseguir gestionar una capacidad productiva instalada de 700.000 m³ en el trienio 2008-2010.
- Despliegue de la red de ventas, logística y distribución, tanto nacional como internacional.

Segmento Tecnológico

Su actividad consiste en el desarrollo de proyectos en el ámbito de las telecomunicaciones (sistemas y soluciones de comunicaciones, radio, seguridad, etc.), la prestación de servicios de gestión documental y soluciones empresariales. Este Segmento cuenta además con una extensa red de distribución de productos tecnológicos y con una división especializada en el área de la biotecnología. Este Segmento actúa principalmente en el mercado español y en hispano-américa.

Segmento Refractorio

Este Segmento se ha especializado en la ingeniería, aprovisionamiento y montaje de revestimientos refractarios para todo tipo de planchas industriales. Además se dedica a los servicios de construcción de chimeneas, incluyendo la mejora renovación, mantenimiento y eliminación de las mismas. Este Segmento actúa a nivel global en muy distintos países del mercado mundial.

Los resultados por Segmentos son los siguientes:

	2007					2006						
	Auto-moción	Biocombustibles	Tecnológico	Refractarios	(*) Otros	Total	Auto-moción	Biocombustibles	Tecnológico	Refractarios	(*) Otros	Total
Ventas	1.056.982	220.589	311.627	188.912	65	1.778.175	892.369	123.728	228.145	104.628	66	1.348.936
EBITDA	156.083	1.313	15.043	8.955	6.800	188.194	131.618	1.751	12.468	5.125	18.493	169.455
Amortizaciones	(65.785)	(1.246)	(4.644)	(1.699)	(3)	(73.377)	(58.933)	(1.325)	(3.991)	(760)	684	(64.325)
Beneficio de explotación	90.298	67	10.399	7.256	6.797	114.817	72.685	426	8.477	4.365	19.177	105.130
Costes financieros netos y participación resultados sociedades método participación	(28.293)	(2.004)	(10.982)	(1.257)	(2.089)	(44.625)	(20.560)	(678)	(6.701)	(452)	(3.401)	(31.792)
Beneficios antes de impuestos	62.005	(1.937)	(583)	5.999	4.708	70.192	52.125	(252)	1.776	3.913	15.776	73.338
Impuesto sobre las ganancias	(7.641)	(1.171)	35	(2.613)	-	(11.390)	(10.479)	977	(1.108)	(1.896)	-	(12.506)
Intereses minoritarios	(1.964)	1.380	(132)	(1.032)	(17.747)	(19.495)	(14.276)	(573)	(99)	(722)	-	(15.670)
Beneficio del ejercicio	52.400	(1.728)	(680)	2.354	(13.039)	39.307	27.370	152	569	1.295	15.776	45.162

(*) La columna de Otros recoge la gestión de la Sociedad dominante.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Otras partidas de los segmentos incluidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	2007					2006						
	Auto-moción	Blocom-bustibles	Tecno-lógico	Refrac-tarios	Otros	Total	Auto-moción	Blocom-bustibles	Tecno-lógico	Refrac-tarios	Otros	Total
(Deterioro)/Reversión de activos (Notas 6 y 7)	-	-	-	-	-	-	1.964	-	-	-	-	1.964
Amortizaciones:	(65.765)	(1.246)	(4.855)	(1.694)	203	(73.377)	(58.933)	(1.325)	(3.991)	(760)	684	(64.325)
- Inmovilizado material (Nota 6)	(60.268)	(1.031)	(2.171)	(1.478)	(4)	(64.952)	(56.519)	(1.270)	(1.634)	(760)	711	(59.472)
- Activos intangibles (Nota 7)	(5.517)	(215)	(2.684)	(216)	207	(8.425)	(2.414)	(55)	(2.357)	-	(27)	(4.853)
Costes de reestructuración (Nota 23)	-	-	-	-	-	-	(10.980)	-	-	-	-	(10.980)

Los activos y pasivos de los segmentos y las inversiones durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2007						2006							
	Auto-moción	Blocom-bustibles	Tecno-lógico	Refrac-tarios	Otros	(**) Eliminaciones de consolidación	Total	Auto-moción	Blocom-bustibles	Tecnológico	Refrac-tarios	Otros	(**) Disminuciones de consolidación	Total
Total activos	1.756.159	180.198	201.399	109.101	192.286	(772.680)	1.666.263	1.388.829	67.924	165.094	75.034	172.921	(530.630)	1.339.172
Total pasivos	1.616.398	141.131	167.280	95.564	52.973	(758.538)	1.314.808	1.157.921	51.949	146.915	64.835	43.905	(429.772)	1.035.753
Inversiones en el ejercicio (Nota 6 y 7) (*)	85.213	24.350	5.214	4.657	-	-	119.634	89.340	10.599	2.836	2.296	6	-	105.077

(*) Excluidos derechos de emisión y los movimientos de fondos de comercio, que no suponen inversión.

(**) Estas eliminaciones corresponden fundamentalmente a los saldos entre compañías de Grupo.

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

El Grupo opera principalmente en las siguientes áreas geográficas: Europa y América.

Las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo asignadas por áreas geográficas en función de la localización de las sociedades productivas es la siguiente:

	2007				2006			
	Europa	América	Otros	Total	Europa	América	Otros	Total
Ventas	1.280.316	479.870	17.989	1.778.175	1.037.952	306.891	4.093	1.348.936
EBITDA (*)	111.116	77.373	(295)	188.194	125.237	44.043	175	169.455

(*) Resultado de explotación más amortizaciones

No se producen ventas entre los segmentos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

La información de los principales epígrafes de los estados financieros en las áreas geográficas de acuerdo con la localización de los activos productivos es la siguiente:

Área / localización	2007					2006				
	Europa	América	Otros	Eliminaciones de consolidación	Total	Europa	América	Otros	Eliminaciones de consolidación	Total
Total activos	1.976.209	450.130	12.804	(772.880)	1.666.263	1.569.423	297.390	2.989	(530.830)	1.339.172
Total pasivos	1.772.242	295.339	5.765	(758.538)	1.314.808	1.244.085	219.023	2.417	(429.772)	1.035.753
Inversiones del ejercicio (Notas 6 y 7) (*)	84.165	33.384	2.085	-	119.634	62.011	23.066	-	-	105.077
Deterioro (reversión) de activos (Notas 6 y 7)	-	-	-	-	-	-	(1.984)	-	-	(1.984)

(*) Excluidos los derechos de emisión y los movimientos de fondo de comercio que no suponen inversión.

Los activos de los segmentos incluyen principalmente inmovilizado material, activos intangibles, activos financieros, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación. Se excluyen las inversiones en sociedades participadas integradas en el perímetro de consolidación.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación y la financiación a largo plazo, incluyendo las correspondientes al Grupo que se eliminan en consolidación.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 7).

Los trasposos o transacciones entre segmentos, que no suponen volúmenes de operaciones significativas, se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que también deberían estar disponibles para terceros no vinculados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

	Saldo al 31.12.05	Incorporaciones/ (salidas) perímetro consolidación	Adiciones	Retiros	Tras- pasos	(*) Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.06
Coste							
Terrenos y construcciones	195.567	(16.153)	4.043	(1.464)	142	(1.241)	180.894
Instalaciones técnicas y maquinaria	553.912	(72.202)	19.699	(888)	37.712	(4.985)	533.248
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	107.813	2.523	10.687	(1.053)	(17.052)	454	103.372
Otro inmovilizado	22.608	215	9.559	(3.568)	656	(52)	29.418
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	32.827	(3.164)	50.791	(1.584)	(24.185)	(133)	54.552
	<u>912.727</u>	<u>(88.781)</u>	<u>94.779</u>	<u>(8.557)</u>	<u>(2.727)</u>	<u>(5.957)</u>	<u>901.484</u>
Amortización							
Terrenos y construcciones	(47.505)	9.789	(5.535)	8	(10)	535	(42.718)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(321.488)	38.787	(40.032)	5.099	2.737	3.748	(311.149)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(77.270)	5.345	(11.152)	499	(2.108)	177	(84.509)
Otro inmovilizado	(13.031)	237	(2.753)	771	(633)	78	(15.331)
	<u>(459.294)</u>	<u>54.158</u>	<u>(59.472)</u>	<u>6.377</u>	<u>(14)</u>	<u>4.538</u>	<u>(453.707)</u>
Provisiones							
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.857)	-	-	-	-	-	(1.857)
	<u>(1.857)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.857)</u>
Valor neto contable	<u>451.576</u>						<u>445.920</u>

(*) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado material de las filiales extranjeras.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

	Saldo al 31.12.06	Incorpora- ciones/ (salidas) perímetro consolidación	Adiciones	Retiros	Tras- pasos	(*) Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.07
Coste							
Terrenos y construcciones	180.894	10.092	18.411	(1.308)	16.238	(943)	223.384
Instalaciones técnicas y maquinaria	533.248	93.280	39.864	(9.292)	18.528	1.837	677.465
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	103.372	19.105	16.906	(2.884)	2.016	295	138.810
Otro inmovilizado	29.418	4.096	3.496	(417)	311	92	36.996
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	54.552	4.928	28.654	(1.309)	(29.417)	(437)	56.971
	<u>901.484</u>	<u>131.501</u>	<u>107.331</u>	<u>(15.210)</u>	<u>7.676</u>	<u>844</u>	<u>1.133.626</u>
Amortización							
Terrenos y construcciones	(42.718)	(596)	(4.252)	152	-	1.263	(46.151)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(311.149)	(52.994)	(45.788)	7.531	51	3.391	(398.958)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(84.509)	(13.534)	(12.271)	2.394	106	85	(107.729)
Otro inmovilizado	(15.331)	(1.692)	(2.641)	426	(20)	353	(18.905)
	<u>(453.707)</u>	<u>(68.816)</u>	<u>(64.952)</u>	<u>10.503</u>	<u>137</u>	<u>5.092</u>	<u>(571.743)</u>
Provisiones							
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.857)	(1.211)	-	-	-	-	(3.068)
	<u>(1.857)</u>	<u>(1.211)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.068)</u>
Valor neto contable	445.920						568.816

(*) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado material de las filiales extranjeras.

a) Actualizaciones

La plusvalía neta generada por las actualizaciones realizadas al amparo de la Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre, y la Norma Foral 11/96, de 5 de diciembre, asciende a 12,1 millones de euros (2006, 12,5 millones de euros) a nivel del Grupo consolidado. El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización en el ejercicio ha supuesto un incremento de 173 miles de euros (2006, 163 miles de euros).

Adicionalmente, el inmovilizado material de la Sociedad dependiente del segmento Automoción, Grupo Componentes Vilanova, S.L. fue fruto de una aportación de rama de actividad el 25 de junio de 2001 por la entonces matriz de la Sociedad, Componentes Vilanova, S.L. (hoy disuelta e incorporado su patrimonio a CIE Azkoitia, S.L.). El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio fruto de esta operación asciende a 5.340 miles de euros (2006, 5.493 miles de euros). El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 153 miles de euros (2006, 218 miles de euros).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Por otra parte, la sociedad dependiente del subgrupo CIE Automotive Matricon, S.A. (adquirida en 2006) incorpora una revalorización de acuerdo a la normativa mercantil rumana por un importe total de 5.346 miles de euros, registrada como mayor valor patrimonial de la Sociedad, parte de la cual ha sido ajustada en 2007, por un importe de 114 miles de euros.

A su vez, la sociedad dependiente del segmento Biocombustibles, Comilube, s.r.l. (adquirida en 2006) y Biocombustibles de Guatemala, S.A., incorporan una revalorización de acuerdo a la normativa italiana y guatemalteca por importe de 3.367 miles de euros y 461 miles de euros, respectivamente, asociada en su totalidad a instalaciones productivas. El efecto de la dotación de dicha revalorización en el resultado del ejercicio 2007 es de 384 miles de euros, aproximadamente (2006, 336 miles de euros).

Por otra parte, de acuerdo a la NIIF 1, determinados terrenos del segmento Automoción fueron revalorizados en la fecha de la primera implantación de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), en base a tasaciones de expertos independientes, y en función a su valor de mercado.

b) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	2007			2006		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Inmovilizado						
Terrenos y construcciones	88.087	18.559	69.528	49.456	17.397	32.059
Instalaciones técnicas y maquinaria	268.312	156.415	111.897	191.601	115.938	75.663
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	23.617	12.646	10.971	18.166	14.023	4.143
Otro inmovilizado	8.848	1.759	7.089	12.612	4.436	8.176
Anticipos e inmovilizado en curso	19.388	-	19.388	37.469	-	37.469
	408.252	189.379	218.873	309.304	151.794	157.510

c) Pérdidas por deterioro de valor

Al 31 de diciembre de 2007 no existen elementos de inmovilizado significativos no afectos a la explotación.

Con la incorporación al segmento Automoción del Grupo Recyde en el ejercicio, se ha integrado una provisión de 1.211 miles de euros correspondiente al deterioro de valor de determinada maquinaria actualmente fuera de uso.

Una de las filiales mexicanas de la "joint venture" del segmento Automoción, CIE DESC Automotive, S.A. realizó un importante saneamiento de activos por deterioro de su valor en el año 2004, saneamiento que revirtió en el año 2005 (previamente a la constitución de la "Joint Venture") y en el año 2006. Este saneamiento de 2006, en la parte correspondiente al segmento Automoción, ascendió a 1.964 miles de euros y fue registrado en el epígrafe "Otras ganancias/(pérdidas) netas" de la cuenta de resultados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado material, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 211.925 miles de euros (2006, 236.355 miles de euros).

e) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2007 existen elementos del inmovilizado material del subgrupo CIE Automotive en garantía de deudas con Administraciones Públicas e institutos de crédito por importe de 9.100 miles de euros (2006, 12.801 miles de euros) (Nota 20) y elementos del subgrupo Beroa (segmento Refractarios) sujetos en garantía de deudas con entidades de arrendamiento financiero, por importe de 7.158 miles de euros, de los cuales están integrados en este consolidado un 50%. Adicionalmente este subgrupo mantiene activos materiales cuyo valor en libros asciende a 3.325 miles de euros como garantías colaterales ligadas al préstamo sindicado que tiene como hipoteca las acciones de la subsidiaria CTP Thermique, S.A.S. y cuyos activos incluidos en la consolidación, son los que mencionan.

f) Seguros

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

g) Arrendamientos financieros

Los epígrafes de Instalaciones técnicas y maquinaria incluyen los siguientes importes, todos procedentes del segmento Automoción, donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	7.462	7.462
Depreciación acumulada	<u>(3.040)</u>	<u>(2.381)</u>
Importe neto en libros	<u>4.422</u>	<u>5.081</u>

Los importes a pagar de estos arrendamientos financieros se registran en Otros pasivos (Nota 20).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

7. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Miles de euros							
Saldo al 31.12.06	Incorporaciones/ (salidas) del perímetro	Entradas	Bajas	Traspasos	(*) Otros movimientos	Saldo al 31.12.06	
Coste							
Fondo de comercio consolidación	104.568	48.998	4.388	(4.252)	-	(2.807)	150.895
Derecho usufructo	3.665	-	-	(2.164)	-	-	1.501
Derechos de emisión	767	(1.808)	1.763	(722)	-	-	-
I+D (desarrollo)	13.448	(118)	6.399	-	132	47	19.908
Patentes y marcas	367	186	644	(41)	(205)	15	966
Aplicaciones informáticas	22.302	23	2.785	(73)	2.790	(14)	27.813
Anticipos y otros	1.361	(150)	471	-	10	3	1.695
	<u>146.478</u>	<u>47.131</u>	<u>16.450</u>	<u>(7.252)</u>	<u>2.727</u>	<u>(2.756)</u>	<u>202.778</u>
Amortización acumulada	<u>(21.466)</u>	<u>(11)</u>	<u>(4.853)</u>	<u>10</u>	<u>18</u>	<u>(12)</u>	<u>(26.314)</u>
Valor neto contable	<u>125.012</u>						<u>176.464</u>

(*) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado inmaterial de las filiales extranjeras.

Miles de euros							
Saldo al 31.12.06	Incorporaciones/ (salidas) del perímetro	Entradas	Bajas	(*) Traspasos	(**) Otros movimientos	Saldo al 31.12.07	
Coste							
Fondo de comercio consolidación	150.895	108.110	3.272	(7.496)	(8.177)	7.897	254.501
Derecho usufructo	1.501	-	-	(470)	-	-	1.031
I+D (desarrollo)	19.908	2.199	5.340	(17)	-	(43)	27.387
Patentes y marcas	966	-	-	-	-	-	966
Aplicaciones informáticas	27.813	1.887	2.820	(987)	(589)	(27)	30.917
Anticipos y otros	1.695	1.422	3.132	(830)	274	389	6.082
Inmovilizado en curso	-	-	1.011	-	816	-	1.827
	<u>202.778</u>	<u>113.618</u>	<u>15.575</u>	<u>(9.800)</u>	<u>(7.676)</u>	<u>8.216</u>	<u>322.711</u>
Amortización acumulada	<u>(26.314)</u>	<u>7.460</u>	<u>(8.425)</u>	<u>(8.612)</u>	<u>126</u>	<u>1.880</u>	<u>(33.885)</u>
Valor neto contable	<u>176.464</u>						<u>288.826</u>

(*) Incluye básicamente asignaciones a mayor valor de terrenos y construcciones

(**) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado inmaterial de las filiales extranjeras.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Las incorporaciones/cambios al perímetro de consolidación de los fondos de comercio, corresponden a:

<u>Segmentos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Automoción	73.802	47.071
Biocombustibles	4.955	1.927
Tecnológico	20.195	-
Refractarios	9.158	-
	<u>108.110</u>	<u>48.998</u>

Con la salida del perímetro de consolidación en diciembre de 2006 de la sociedad dependiente del subgrupo CIE Automotive, GSB Acero, S.A. El Grupo INSSEC no está afecto al Plan Nacional de Asignación de derechos de Emisión (Ley 1/2005, de 9 de marzo).

a) Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el criterio de agrupar bajo cada UGE todos los activos y pasivos del Grupo que de forma conjunta e indivisible generan los flujos de caja de un área del negocio desde el punto de vista de tecnología y/o geografía y/o cliente, en función de las sinergias y riesgos que comparten.

A continuación se presenta la asignación a nivel de UGE (sociedad productiva o grupo de sociedades productivas agrupadas) de la asignación del fondo de comercio:

<u>Segmentos</u>	<u>UGE</u>	<u>Fondo de comercio</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Automoción	Metal Europa	5.095	5.230
	Aluminio Europa	8.027	8.397
	Brasil	78.637	59.603
	Plástico Europa	7.852	7.852
	Mecanizado España	45.336	8.981
	México	19.573	165
	CIE Automotive (general en INSSEC)	36.447	38.267
	Forja Europa	207	-
	China	154	-
		<u>201.328</u>	<u>128.495</u>
Biocombustibles	-	<u>10.979</u>	<u>1.927</u>
Tecnología	Logística	13.359	413
	Ingeniería	6.673	5.223
	Tecnológico	7.090	7.090
	México	2.381	2.775
		<u>29.503</u>	<u>15.501</u>
Refractarios	-	<u>12.691</u>	<u>4.972</u>
		<u>254.501</u>	<u>150.895</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan asumiendo una hipótesis prudente respecto a las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación, ya que se considera que dicha tasa de crecimiento es 0%, lo cual es inferior a la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio de automoción en que opera cada una de las UGES.

b) Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso

Las tasas de descuento medias aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo según cada Segmento asciende a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Automoción	9,1%	7,62%
Biocombustibles	7,93%	10,33%
Tecnológico	12,36%	11,31%
Refractarios	10%	10,06%

Esta tasa de descuento es después de impuestos y refleja el riesgo específico relacionado con los segmentos relevantes y ha sido aplicada en el análisis de los ejercicios 2006 y 2007.

El EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones) presupuestado es el determinado por la dirección de la Sociedad en sus planes estratégicos considerando una actividad con similar estructura que la actual y basado en la experiencia de los ejercicios anteriores. Estos EBITDA's (resultado de explotación más amortizaciones) oscilan entre distintas escalas según el tipo de negocio:

	<u>% sobre ventas</u>
Automoción	10% - 20%
Biocombustibles	10% - 20%
Tecnológico	6% - 8%
Refractarios	4% - 7,5%



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Resultados del análisis

El Grupo ha comprobado que durante el ejercicio 2007 el fondo de comercio no ha sufrido pérdida alguna por deterioro de valor. En la Nota 4 se incluye un análisis de sensibilidad del cálculo de la pérdida por deterioro del fondo de comercio.

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado inmaterial, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 10,4 millones de euros.

8. Inversiones financieras

	Activos financieros mantenidos a su vencimiento	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Instrumentos financieros derivados	Depósitos y fianzas	Créditos no comerciales	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Provisiones	Total
Al 1 de enero de 2008	5.048	11.857	8.082	(273)	4.616	20.880	2.110	(625)	51.695
Adiciones al perímetro	82	-	-	-	2.451	(1.971)	-	7	569
Altas	8.000	-	105	-	250	4.173	2.225	-	14.753
Bajas	(3.326)	(6.841)	(8.041)	-	-	(8.697)	-	-	(26.905)
Ajuste a valor razonable									
- Por resultados	-	285	-	901	-	-	-	-	1.186
- Por patrimonio	-	-	-	1.027	-	-	-	-	1.027
Al 31 de diciembre de 2006	9.804	5.301	146	1.655	7.317	14.385	4.335	(618)	42.325
Adiciones al perímetro	-	-	-	-	-	-	1.566	-	1.566
Altas	40.174	-	-	-	1.500	1.556	-	-	43.230
Bajas	(161)	(2.380)	-	-	-	(5.587)	(2.489)	15	(10.602)
Traspasos	(1.338)	(2.921)	-	-	(1.264)	(210)	-	-	(5.733)
Ajustes a valor razonable									
- Por resultados	-	-	-	37	-	-	431	-	468
- Por patrimonio	-	-	-	(560)	-	-	-	-	(560)
Al 31 de diciembre de 2007	48.479	-	146	1.132	7.553	10.144	3.843	(603)	70.694
2006									
No corriente	9.487	-	146	-	6.079	2.924	-	(618)	18.018
Corriente	317	5.301	-	1.655	1.238	11.461	-	-	19.972
Inversiones en asociados	-	-	-	-	-	-	4.335	-	4.335
2007									
No corriente	1.393	-	146	-	7.553	9.408	-	(603)	17.897
Corriente	47.086	-	-	1.132	-	736	-	-	48.954
Inversiones en asociados	-	-	-	-	-	-	3.843	-	3.843



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

	2007		2006	
	Miles de euros	Tipo de interés	Miles de euros	Tipo de interés
Renta Fija	10.357	Euribor - 0,5	8.000	Euribor - 0,5
Créditos a corto plazo (*)	36.729	Euribor + 2,5	-	-
Participaciones minoritarias en empresas no cotizadas	1.393		1.804	
	<u>48.479</u>		<u>9.804</u>	

(*) Estos activos financieros mantenidos hasta su vencimiento tienen un alto grado de liquidez. De hecho, la práctica totalidad de los créditos a corto plazo han sido cobrados en enero de 2008.

No se han producido pérdidas por deterioro en estos valores ni se han reclasificado ningún activo financiero mantenido hasta su vencimiento.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los activos.

El valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se basa en los flujos de tesorería relacionados con los citados activos.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Bajo este epígrafe se incluía en 2006 las carteras provenientes de las SICAV consolidadas en CIE Automotive:

	2007	2006
Renta fija	-	5.301
	<u>-</u>	<u>5.301</u>

En el ejercicio 2007 se ha procedido a la venta de las participaciones de la SICAV Muskaria Inversiones SICAV, S.A. cuyo activo principal estaba constituido en valores de renta fija, por un importe total de 2.437 miles de euros, valor al que se encontraba contabilizado no generando por tanto plusvalías, mientras que la cartera de Matxixako Diversificada SICAV, S.A. se encuentra invertida en valores de vencimiento inferior a 3 meses, por lo que se clasifica en el epígrafe de Efectivo y otros medios líquidos.

En el mes de abril de 2006 se vendieron 116.258 acciones de Muskaria Inversiones SICAV, S.A. y 960.000 acciones de Matxixako Diversificada SICAV, S.A. por importe de 703,5 y 6.998,3 miles de euros respectivamente, arrojando un beneficio de 488 y 665 miles de euros respectivamente.

En el mes de diciembre de 2006 se compraron 4.800 acciones de Matxixako Diversificada SICAV, S.A. por importe de 35,3 miles de euros. A la fecha de formulación de las cuentas de 2006 la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Muskaria Inversiones, SICAV, S.A.

Los activos financieros se clasifican como designados a valor razonable en su registro inicial.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El valor razonable de todos los títulos de capital se basa en precios corrientes – comprador de mercado activo.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan en el apartado de actividades de explotación como parte de los cambios en el capital circulante en el estado de flujos de efectivo generado por las operaciones (Nota 31).

La exposición máxima al riesgo de créditos a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

c) Activos financieros disponibles para la venta

Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 el segmento Automoción procedió a la venta del fondo financiero FIM Edelsthal, clasificado como Activo financiero disponible para la venta, generando un beneficio de 2.854 miles de euros, de los cuales 2.529 miles de euros ya estaban registrados en el patrimonio consolidado.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta.

d) Instrumentos financieros derivados

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	1.248	1.595
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	(116)	60
Total	<u>1.132</u>	<u>1.655</u>

- **Permutas de tipo de interés (de variable a fijo)**

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2007 fueron 193.739 miles de euros (2006: 181.888 miles de euros), de los cuales están clasificados como instrumentos de cobertura 140.000 miles de euros (2006, 100.000 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2007, los tipos de interés fijo varían entre un 2,81% y un 4,73% (2006: 2,81% y 3,73%) y los principales tipos de interés variable son EURIBOR y LIBOR.

- **Cobertura de flujos de efectivo-moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 2007, los contratos de compra-venta de divisas a plazo ascendían a:

- Compra de Dólares americanos: 1.940 miles de USD (2006: 2.575 miles de Dólares americanos).
- Venta de Dólares americanos: 27.125 miles de USD (2006: 0 miles de Dólares americanos).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran en distintas fechas dentro de los próximos 13 meses. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio neto (Estado Consolidado de Ingresos y Gastos reconocidos) sobre los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007 se reconocen en la cuenta de resultados en el período durante el cual la transacción abierta afecta a la cuenta de resultados. Las pérdidas y ganancias en el patrimonio neto por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007 se traspasarán a la cuenta de resultados a lo largo de los próximos 18 meses (2006, similar plazos de vencimiento).

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, 10.144 miles de euros en 2007 (2006, 14.385 miles de euros), corresponden en su totalidad a créditos a sociedades vinculadas que devengan un tipo de interés de mercado (Nota 34).

Dentro de dicho saldo se encuentra englobado un crédito a la sociedad Volumen Comunicación, S.L. por 1.782 miles de euros en 2007 (7.939 miles de euros en 2006), con vencimiento no definido.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	304.193	253.772
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(16.063)	(14.941)
Clientes – Neto	288.130	238.831
Otras cuentas a cobrar	43.286	36.046
Total	<u>331.416</u>	<u>274.877</u>

Todos los saldos de clientes y deudores no difieren de sus valores razonables.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados y anticipados en las entidades financieras asciende a 74.277 miles de euros (2006, 80.413 miles de euros) (Nota 18).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El movimiento de las provisiones por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2006 y 2007 corresponden a los siguientes importes y conceptos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Al 1 de enero	14.941	14.264
Incorporaciones/(salidas) del perímetro	189	(57)
Dotaciones	3.719	3.081
Recuperaciones	(412)	(629)
Cancelaciones de saldos	<u>(2.374)</u>	<u>(1.718)</u>
Al 31 de diciembre	<u>16.063</u>	<u>14.941</u>

Al 31 de diciembre de 2007 no existían importes de deudas excedidas de su vencimiento que se considerasen estuvieran sujetas a dificultades de cobro y no cubiertos con la provisión de morosidad. Los importes excedidos corresponden, en su mayor parte, a los retrasos de cobros habituales en cada Segmento de negocio.

10. Otros activos no corrientes

Bajo este epígrafe de balance de situación se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Créditos al personal (Nota 34)	9.535	5.353
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	3.402	5.293
Créditos a empresas del grupo no consolidadas (Nota 34)	4.959	-
Otros saldos	<u>7.256</u>	<u>2.375</u>
	<u>25.152</u>	<u>13.021</u>

Los deudores por operaciones de tráfico, corresponde a la deuda pendiente de cobro, con vencimiento superior a un año, generada por los acuerdos comerciales del segmento Tecnológico. Del total del detalle de deudores por operaciones de tráfico 2,7 millones de euros corresponde a una deuda a cobrar de la cual ECI Telecom Ibérica, S.A. ha sido intermediaria y por la cual existe una contrapartida en el epígrafe del pasivo "Otros pasivos no corrientes" por el mismo importe.

Los Créditos al personal recogen, básicamente, el principal de préstamos a tipo cero concedidos a directivos con vencimiento a 3 y 7 años que vencen en los ejercicios 2010 y 2013, a un tipo de interés de mercado. El efecto de la actualización a su valor actual se ajusta en el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 17).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los créditos a empresas del grupo, correspondientes al segmento Automoción, incluyen los saldos siguientes:

	Miles de euros
CIE Compiègne, S.A.S.	2.805
CIE Praga Louny, a.s.	142
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	1.232
Bioauto Participações, S.A.	780
	<u>4.959</u>

11. Existencias

	2007	2006
Comerciales	43.494	19.483
Materias primas y aprovisionamientos	66.792	52.017
Productos en curso y semiterminados	29.945	19.784
Productos terminados	40.630	43.059
Anticipo a proveedores	10.669	2.253
	<u>191.530</u>	<u>136.596</u>

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en el coste de bienes vendidos se desglosa como sigue:

Ejercicio 2006

	Comerciales, Materias primas y aprovisio-namientos	Productos en curso y terminados	Total
Saldo inicial	64.505	74.895	139.400
Compras	780.832	-	780.832
Incorporaciones/(salidas) al perímetro	823	(29.734)	(28.911)
Otros movimientos (*)	(56)	(3.583)	(3.639)
Saldo final	<u>(71.500)</u>	<u>(62.843)</u>	<u>(134.343)</u>
Coste de existencias	<u>774.604</u>	<u>(21.265)</u>	<u>753.339</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Ejercicio 2007

	Comerciales, Materias primas y aprovisio-namientos	Productos en curso y terminados	Total
Saldo inicial	71.500	62.843	134.343
Compras	1.134.937	254	1.135.191
Adiciones al perímetro	34.302	2.736	37.038
Otros movimientos (*)	(782)	(579)	(1.361)
Saldo final	<u>(110.286)</u>	<u>(70.575)</u>	<u>(180.861)</u>
Coste de existencias	<u>1.129.671</u>	<u>(5.321)</u>	<u>1.124.350</u>

(*) Corresponde básicamente al efecto de la variación del tipo de cambio en las sociedades ubicadas en el extranjero.

El valor de las existencias comerciales, de productos en curso y terminados incluye el valor de las siguientes provisiones por obsolescencia cuyos movimientos se presentan a continuación:

Al 1 de enero de 2006	<u>1.810</u>
Dotaciones	1.359
Cancelación de saldos	<u>(380)</u>
Al 31 de diciembre de 2006	<u>2.789</u>
Dotaciones	1.140
Cancelación de saldos	<u>(664)</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>3.265</u>

12. Efectivo y otros medios líquidos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos	44.181	126.146
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	44.632	44.701
	<u>88.813</u>	<u>170.847</u>

Dentro del epígrafe Caja y bancos al 31 de diciembre de 2006 se incluían 96 millones de euros correspondientes a parte del precio de venta de la sociedad GSB Acero, S.A. (Nota 1) realizada el 28 de diciembre de 2006.

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo corresponden a inversiones de tesorería excedentaria con vencimiento inferior a 3 meses.

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito ha sido el de mercado.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

13. Capital y prima de emisión

	Nº de acciones (miles)	Capital de acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2006	3.113	18.678	68.107	-	86.785
Ampliación de capital	317	1.900	7.600	-	9.500
Al 31 de diciembre de 2006	3.430	20.578	75.707	-	96.285
Adquisición acciones propias	(25)	-	(*) (1.124)	(1.124)	(2.248)
Al 31 de diciembre de 2007	3.405	20.578	74.583	(1.124)	94.037

(*) Nota 14

a) Capital suscrito

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006 acordó la ampliación del capital social en la cuantía de 1.899.996 euros mediante la emisión de 316.666 acciones de 6 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión de 24 euros por acción, lo que hace una prima de emisión total de 7.599.984 euros. Esta ampliación fue elevada a pública en escritura de fecha 22 de diciembre de 2006, si bien la inscripción en el Registro Mercantil se realizó el 23 de enero de 2007.

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 3.429.648 acciones ordinarias al portador, de 6 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en la Bolsa española. Las sociedades que, directa o indirectamente, participan en el capital social en un porcentaje superior al 10% son las siguientes, no existiendo personas físicas que por sí mismas ostenten el control de la sociedad:

Titular	% participación	
	2007	2006
Corporación Gestamp, S.L.	28,62%	28,62%
Torreal SCR, S.A.	20,42%	20,42%
Elidoza Promoción de Empresas, S.L.	17,50%	17,50%
Betónica 95, S.L.	11,81%	11,81%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad poseía 24.688 acciones propias adquiridas en el ejercicio por un importe de 1.124 miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

14. Reservas y ganancias acumuladas

Los movimientos habidos en las cuentas de Reservas y ganancias acumuladas han sido los siguientes:

	Ganancias acumuladas y reservas de primera conversión					Diferencias de tipo de cambio (Nota 15)	Total
	Reserva legal	Reserva Acciones Propias	Reserva Sociedades consolidadas y efecto de primera conversión	Pérdidas y ganancias	Subtotal		
Al 31 de diciembre de 2005	18	-	11.866	13.089	24.973	13.151	38.124
Reparto del resultado 2005	-	-	13.089	(13.089)	-	-	-
Ingreso/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	(1.680)	-	(1.680)	(9.141)	(10.821)
Otros movimientos	-	-	3.893	-	3.893	(4)	3.889
Resultado del ejercicio	-	-	-	45.162	45.162	-	45.162
Al 31 de diciembre de 2006	18	-	27.168	45.162	72.348	4.006	76.354
Reparto del resultado 2006	3.777	-	36.278	(45.162)	(5.107)	-	(5.107)
Ingresos/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	(542)	-	(542)	(1.233)	(1.775)
Movimientos acciones propias (Nota 13)	-	1.124	-	-	1.124	-	1.124
Otros movimientos	-	-	(1.985)	-	(1.985)	(752)	(2.737)
Resultado del ejercicio	-	-	-	39.307	39.307	-	39.307
Al 31 de diciembre de 2007	3.795	1.124	60.919	39.307	105.145	2.021	107.166

a) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

b) Reserva para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que tengan acciones propias deben constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las correspondientes acciones, que deberá mantenerse hasta que éstas sean enajenadas o amortizadas. La Sociedad dominante tiene creada al 31 de diciembre de 2007 una reserva indisponible por el valor de adquisición 1.124 miles de euros, de las 24.688 acciones en autocartera a dicha fecha (Nota 13).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Reserva primera conversión NIIF y otras reservas de revalorización

Este epígrafe recoge el efecto de los ajustes de la conversión a NIIF en la fecha de primera conversión 1 de enero de 2004 y el efecto de valorar a precio de mercado de determinados activos financieros.

d) Dividendos pagados

La Junta General Ordinaria del 24 de mayo de 2007 acordó el pago de un dividendo de 5.107 miles de euros (Nota 30).

e) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2007 de la Sociedad dominante presentada a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada es la siguiente:

	Bajo criterio PCGA	
	2007	2006
Base de reparto (Pérdidas) y ganancias del ejercicio	<u>16.477</u>	<u>37.772</u>
Distribución		
A reserva legal	320	3.777
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-	5.200
A dividendos	6.002	5.107
A reservas voluntarias	<u>10.155</u>	<u>23.688</u>
	<u>16.477</u>	<u>37.772</u>

f) Opciones sobre acciones

Ni a la fecha de cierre del ejercicio 2007 ni del 2006 existían ningún plan de opciones sobre acciones de la Sociedad.

15. Diferencia acumulada de tipo de cambio

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por segmentos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Segmento		
Automoción y Biocombustibles	5.482	6.272
Tecnológico	(3.461)	(2.522)
Refractarios	-	256
	<u>2.021</u>	<u>4.006</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

16. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en el epígrafe de Intereses minoritarios han sido los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	107.191	72.108
Resultado del ejercicio	19.495	15.670
Ingreso/(gasto) neto directamente reconocido en Patrimonio Neto	641	2.482
Dividendo pagado a cuenta del ejercicio (segmento Automoción)	(2.401)	(2.167)
Cambios en el perímetro	2.402	22.180
Otros movimientos	(2.080)	(3.082)
Saldo final	<u>125.248</u>	<u>107.191</u>

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

<u>Segmento</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Automoción	108.700	88.964
Biocombustibles	7.486	12.167
Tecnológico	5.598	3.194
Refractarios	3.464	2.866
	<u>125.248</u>	<u>107.191</u>

17. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Ejercicio 2006

	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Incorporaciones/ (Salidas) del perímetro</u>	<u>Cambio método consolidación</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	12.693	862	(3.670)	-	(2.471)	7.414
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	51	1.757	(295)	-	(1.513)	-
Subvenciones de capital	11.195	8.030	1.245	(1.605)	(3.311)	15.554
Otros ingresos a distribuir	819	280	-	-	(478)	621
	<u>24.758</u>	<u>10.929</u>	<u>(2.720)</u>	<u>(1.605)</u>	<u>(7.773)</u>	<u>23.589</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Ejercicio 2007

	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Incorpora- ciones/ (Salidas) del perímetro	Bajas	Imputación a resultados	Saldo al 31.12.07
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	7.414	-	478	-	(1.507)	6.385
Subvenciones de capital	15.554	789	5.341	(993)	(3.242)	17.449
Otros ingresos a distribuir	621	587	-	-	(38)	1.170
	<u>23.589</u>	<u>1.376</u>	<u>5.819</u>	<u>(993)</u>	<u>(4.787)</u>	<u>25.004</u>

18. Recursos ajenos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias (*)	450.318	390.260
Otros préstamos	1.573	7.890
	<u>451.891</u>	<u>398.150</u>
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias (*)	154.175	84.872
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación (Nota 9)	74.277	80.413
Deudas por intereses	460	363
Otros préstamos	5.064	617
	<u>233.976</u>	<u>166.265</u>
	<u>685.867</u>	<u>564.415</u>

(*) La exposición de los recursos ajenos del Grupo con entidades bancarias a variaciones en los tipos de interés es como sigue:

	<u>Saldo al 31 de diciembre</u>	<u>Al de 1 año</u>	<u>Al de 5 años</u>
A 31 de diciembre de 2006			
Total de recursos ajenos	475.132	390.260	74.646
Efecto de las permutas de tipo de interés (Nota 8)	(181.188)	(153.739)	(102.111)
Riesgo	<u>293.944</u>	<u>236.521</u>	<u>(27.465)</u>
A 31 de diciembre de 2007			
Total de recursos ajenos	604.493	450.318	43.096
Efecto de las permutas de tipo de interés (Nota 8)	(193.739)	(177.445)	-
Riesgo	<u>410.754</u>	<u>272.873</u>	<u>43.096</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes con entidades bancarias es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 1 y 5 años	407.222	315.614
Más de 5 años	43.096	74.646
	<u>450.318</u>	<u>390.260</u>

Los tipos de interés efectivos en la fecha del balance fueron los habituales en el mercado (Euribor + un margen de mercado), no existiendo diferencia significativa con respecto a otras empresas de similar tamaño, riesgo y nivel de endeudamiento.

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente, ya que en todos los casos los importes adeudados devengan un interés de mercado.

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Euro	668.075	558.041
Real brasileño	17.792	6.374
	<u>685.867</u>	<u>564.415</u>

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	26.088	4.981
- con vencimiento superior a un año	65.424	12.829
	<u>91.512</u>	<u>17.810</u>

A lo largo del ejercicio 2007, la Sociedad dominante ha obtenido financiación bancaria adicional a través de una póliza de crédito y tres pólizas de préstamos con límites de 2.500, 1.000, 3.000 y 5.000 miles de euros de los que la Sociedad ha dispuesto 1.292, 1.000, 3.000 y 5.000 miles de euros durante el ejercicio, respectivamente.

A lo largo del ejercicio 2006, obtuvo financiación bancaria adicional, entre lo que se encontraba, como la más significativa, dos préstamos por importe de 10.000 miles de euros cada uno que fueron destinados a la cancelación del préstamo sindicado contraído en el ejercicio 2005. Dichos préstamos fueron formalizados mediante contrato a 22 de diciembre de 2006. Como garantía de estos préstamos, INSSEC se comprometió a mantener una participación mayoritaria en CIE Automotive, S.A.

El préstamo sindicado fue formalizado mediante contrato de fecha 22 de septiembre de 2005, entre la Sociedad dominante y varias entidades financieras (SCH, BBVA Y BNP Paribas) por un importe máximo de 95.740 miles de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2005 estaban dispuestos 65.575 miles de euros, destinados a financiar parcialmente la oferta pública de adquisición de acciones de CIE Automotive, S.A.

Los tipos de interés anuales son variables base Euribor.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Segmento Automoción y Biocombustibles

Con fecha 28 de diciembre de 2007, Biosur Transformación, S.L.U. (segmento Biocombustibles) firmó con una entidad financiera española de primer orden, la concesión de un crédito mercantil, con las características de Project Finance, para la Construcción y explotación de una Planta de Biodiesel en Huelva, por un importe total de hasta 59 millones de euros, con una vigencia de 5 años, esto es hasta el 31 de diciembre de 2012, prorrogable por 3 años más en el caso de que se diesen determinados supuestos para la refinanciación y con un tipo de interés aplicable referenciado al Euribor más un margen de mercado. Al 31 de diciembre de 2007 se encontraba dispuesto por un importe de 11,9 millones de euros.

Con esta misma fecha, 28 de diciembre de 2007, Biosur Transformación, S.L.U. firmó con la misma entidad, la concesión de un crédito mercantil, con objeto de financiar el IVA correspondiente a las inversiones del proyecto anterior, por un importe total de hasta 7,5 millones de euros, con una vigencia de 3 años, y con un tipo de interés aplicable referenciado al Euribor, más un margen de mercado. Al 31 de diciembre de 2007 se encontraba dispuesto por un importe de 1,1 millones de euros.

Con fecha 16 de diciembre de 2005, CIE Automotive, S.A. (cabecera del segmento Automoción) firmó con un sindicato de entidades acreditantes la concesión de un crédito mercantil multidivisa por un importe total de hasta 250 millones de euros, con una vigencia de 7 años, esto es hasta el 16 de diciembre de 2012 y con un tipo de interés aplicable referenciado al Euribor para disposiciones en euros y al Libor para disposiciones en dólares, más un margen de mercado en ambos casos.

Segmento Refractarios

Las deudas con terceros en las filiales de este Segmento en Venezuela, Karrena, C.A. y Tanques Guacara C.A. conllevan un tipo de interés del 20%.

El Segmento ha formalizado en septiembre de 2007 un préstamo sindicado por un importe máximo que asciende a 48.500 miles de euros y en el que participan tres bancos españoles. Las cuotas son semestrales, la primera el 31 de marzo de 2009 y la última del 28 de septiembre de 2012. Los intereses se calculan en función de una serie de ratios financieros. La sociedad York Linings Intern. Pty. Ltd., Carrington/Australia (segmento Refractarios), que ha sido adquirida en el ejercicio (Nota 1), sirve de garantía a dicho préstamo sindicado.

Para financiar la adquisición de CTP Thermique S.A.S. (en adelante CTP), la sociedad del Segmento Beroa-Suvest France S.P.A.S., ha recibido préstamos bancarios en cuya garantía ha hipotecado acciones de CTP.

En el ejercicio 2005, la compañía del segmento Refractarios, Karrena GmbH (Anexo I), emitió títulos de deuda por importe de 5.000 miles de euros. La duración de los mismos será de 7 años. La remuneración será del 8,5%, salvo en el caso de situación de pérdida, donde los tenedores tendrán que participar en dichas pérdidas. Estos títulos no implican derecho a voto.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	346.195	236.743
Otras cuentas a pagar	51.222	46.659
	<u>397.417</u>	<u>283.402</u>

20. Otros pasivos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No corriente		
Proveedores de inmovilizado	13.106	14.911
Deudas aplazadas a largo plazo con Administraciones Públicas	4.629	8.804
Otras deudas con Administraciones Públicas a largo plazo	13.895	8.451
Otras deudas no corrientes	35.586	26.927
Usufructo de acciones	240	721
	<u>67.456</u>	<u>59.814</u>
Corriente		
Pasivos por impuestos corrientes	32.731	28.851
Deudas aplazadas a corto plazo con Administraciones Públicas	8.739	3.145
Proveedores de inmovilizado	17.864	15.874
Remuneraciones pendientes de pago	26.224	15.850
Otras deudas corrientes	17.141	9.014
Ajustes por periodificación	1.844	1.129
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	-	3.065
Dividendo activo a pagar	-	735
	<u>104.543</u>	<u>77.663</u>

La parte más significativa (en 2007, 3.702 miles de euros a largo plazo y 2.776 a corto plazo, en 2006, 6.478 a largo plazo y 3.145 a corto plazo) de las deudas con Administraciones Públicas a largo plazo se corresponde con las deudas por cuotas vencidas e intereses de demora con la Hacienda Foral y la Seguridad Social, aportadas a la Sociedad el 12 de julio de 1993 por parte de Patricio Echeverría Aceros, S.A. (segmento Automoción), dentro de una operación de reestructuración de diversas sociedades. De acuerdo con el convenio de pagos aprobado con fecha 4 de julio de 1994, los Organismos Oficiales aceptaron la subrogación en las deudas por parte de la Sociedad y que supuso unas obligaciones de pago para éstas por importes de 12.543 y 13.024 miles de euros, respectivamente. De acuerdo con lo previsto en el citado convenio los pagos se realizan en cuotas crecientes del 1% al 15% de la deuda durante un periodo de 15 años, con intereses pagaderos anualmente y que la Sociedad registra a medida que se devenga e imputa a resultados de acuerdo con el criterio de devengo financiero.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los saldos incluidos en el epígrafe "Otras deudas con Administraciones Públicas a largo plazo", 13.895 miles de euros (2006, 8.451 miles de euros) reflejan las deudas existentes con las Administraciones brasileña y portuguesa por conceptos varios (subvenciones reintegrables, depósitos judiciales y otros) correspondientes al segmento Automoción.

Los saldos bajo el epígrafe de Otras deudas no corrientes y corrientes, incluyen en el ejercicio 2007, 12.738 miles de euros y 800 miles de euros respectivamente, que se corresponden con los importes pendientes de pago por las últimas adquisiciones de filiales en Brasil y México realizadas por el segmento Automoción. El vencimiento de esta deuda no corriente será en el ejercicio 2009. En cuanto al segmento de Tecnología, 2,7 millones de euros incluidos en el epígrafe de "Otras deudas no corrientes", corresponden a una deuda a pagar de ECI Telecom Ibérica, S.A. es solo un intermediario, para el cual existe una contrapartida en el epígrafe de activo "Otros activos no corrientes" por el mismo importe (Nota 10).

Adicionalmente, dentro del saldo de Otras deudas no corrientes se recogen, entre otros, los saldos acreedores procedentes de la externalización de pensiones contratadas por parte de varias sociedades de los segmentos Automoción y Refractarios (Nota 22). Adicionalmente, este epígrafe incluye también préstamos de financiaciones de proyectos de inversión de entidades públicas de financiación por importe de 6.977 miles de euros en 2007 (2006, 4.614 miles de euros).

En el epígrafe de "Remuneraciones pendientes de pago" se incluye una provisión para el pago de un bonus por importe de 6,9 millones de euros.

El vencimiento de otros pasivos no corrientes es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 1 y 2 años	32.057	31.888
Entre 2 y 5 años	25.597	18.418
Más de 5 años	9.802	9.508
	<u>67.456</u>	<u>59.814</u>

21. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes de los impuestos diferidos son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	54.192	42.091
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	10.936	4.512
	<u>65.128</u>	<u>46.603</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	30.757	16.380
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	1.219	1.510
	<u>31.976</u>	<u>17.890</u>
Neto	<u>33.152</u>	<u>28.713</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El movimiento global en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial	28.713	25.872
(Cargo)/abono en la cuenta de resultados	4.348	3.175
(Cargo)/abono en el patrimonio neto	91	(334)
Saldo final	<u>33.152</u>	<u>28.713</u>

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos diferidos han sido los siguientes:

<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Amort. Fiscal acelerada</u>	<u>(*) Ganancias en valor razonable</u>	<u>Revalorización activos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2006	1.400	13.019	2.071	2.332	18.822
Cargo/(abono) a Resultados	(405)	(3.508)	(412)	3.059	(1.266)
Cargo/(abono) a patrimonio neto	-	334	-	-	334
Al 31 de diciembre de 2006	<u>995</u>	<u>9.845</u>	<u>1.659</u>	<u>5.391</u>	<u>17.890</u>
Cargo/(abono) a Resultados	(366)	6.708	(46)	7.881	14.177
Cargo/(abono) a patrimonio neto	-	(91)	-	-	(91)
Al 31 de diciembre de 2007	<u>629</u>	<u>16.462</u>	<u>1.613</u>	<u>13.272</u>	<u>31.976</u>

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Provisiones de activos</u>	<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Créditos fiscales</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2006	3.492	14.665	26.537	44.694
(Cargo)/abono a Resultados	1.020	4.087	(3.198)	1.909
Al 31 de diciembre de 2006	<u>4.512</u>	<u>18.752</u>	<u>23.339</u>	<u>46.603</u>
(Cargo)/abono a Resultados	8.679	9.370	476	18.525
Al 31 de diciembre de 2007	<u>13.191</u>	<u>28.122</u>	<u>23.815</u>	<u>65.128</u>

(*) Incluye efectos de valor razonable de activos de primera conversión.

Los impuestos diferidos/(anticipados) cargados/(abonados) al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2007	2006
Reservas para valores razonables en patrimonio neto:		
- Reserva para operaciones de cobertura	(91)	334
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	<u>(91)</u>	<u>334</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. El Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 14.483 miles de euros (2006: 15.170 miles de euros) con respecto a unas pérdidas de 48.277 miles de euros (2006: 49.193 miles de euros) a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales, con el siguiente detalle por vencimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vencimiento anterior a 10 años	8.954	13.531
Vencimiento posterior a 10 años	36.699	33.038
Vencimiento indefinido	<u>2.624</u>	<u>2.624</u>
	<u>48.277</u>	<u>49.193</u>

22. Obligaciones por prestaciones por jubilación

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones por jubilación	<u>8.476</u>	<u>7.982</u>
Cargos en la cuenta de resultados (Nota 26) para:		
Prestaciones por jubilación	<u>832</u>	<u>455</u>

Varias sociedades del segmento Automoción tienen externalizado el pasivo por pensiones para determinado personal jubilado y prejubilado (37 personas en 2007, 38 personas en 2006) con la compañía aseguradora Biharko. Los pagos a esta compañía se efectúan a razón de 373 miles de euros anuales. La Sociedad tiene registrados por este concepto un importe de 1.168 miles de euros a largo plazo.

Por otra parte, el segmento Refractario mantiene determinados compromisos de pensiones a ciertos empleados activos e inactivos del segmento. Adicionalmente a los planes de pensiones establecidos por la Ley, que son planes de aportación definida, el segmento Refractario tiene establecidos planes de prestación definidos que se calculan de acuerdo a principios actuariales fijados por expertos actuariales.

a) Prestaciones por jubilación

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor actual de las obligaciones financiadas	9.333	8.697
Valor razonable de activos afectos al plan	<u>(857)</u>	<u>(715)</u>
Pasivo en balance	<u>8.476</u>	<u>7.982</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	7.982	8.594
Adiciones/bajas	602	(79)
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 26)	832	455
Pérdidas/(Ganancias) actuariales por cambios en los estimaciones, reconocidas directamente en el patrimonio	(104)	(156)
Aportaciones pagadas	<u>(836)</u>	<u>(832)</u>
Saldo final	<u>8.476</u>	<u>7.982</u>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tasa de descuento anual	3%-5,50%	3%-4,25%
Rendimiento anual esperado de los activos afectos al plan	3%	3%
Rendimiento anual esperado de los reembolsos reconocidos como activos	3%	3%
Aumento anual futuro de salarios	4,10%-3,10%	2,5%-2,7%
Tasas de mortalidad (*)	2005 G.Dr Heueck	2005 G.Dr Heueck

(*) Tablas generalmente utilizadas en Alemania (Sector Refractario).

Los activos afectos al plan de pensiones corresponden a las cantidades aportadas por el segmento Automoción a la entidad aseguradora en la que se encuentra externalizada las obligaciones. El segmento Refractarios carece de activos afectos al plan.

El rendimiento real de los activos afectos al plan fue del 3,47% (2006, 3,65%).

23. Provisiones

El desglose de los movimientos de las provisiones de la Sociedad durante los ejercicios 2006 y 2007 es el siguiente:

Al 1 de enero de 2006	<u>23.445</u>
- Dotaciones	21.250
- Aplicaciones y traspasos a corto plazo	<u>(12.126)</u>
Al 31 de diciembre de 2006	<u>32.569</u>
- Dotaciones	5.314
- Incorporaciones al perímetro	8.483
- Aplicaciones y traspasos a corto plazo	(18.805)
- Otros (*)	<u>(12)</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>27.549</u>

(*) Se corresponden principalmente con diferencias por tipo de cambio.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

2006	
No corriente	<u>17.440</u>
Corriente	<u>15.129</u>
2007	
No corriente	<u>23.354</u>
Corriente	<u>4.195</u>

Las provisiones no corrientes incluyen principalmente lo siguiente:

- Provisión de 8,7 millones de euros (2006, 8,7 millones de euros) que se corresponde con el importe acogido a deducciones tributarias practicadas de acuerdo con la normativa fiscal vigente, cuyos preceptos se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales.
- Provisión de 2,5 millones de euros (2006, 2,5 millones de euros) dotados para cubrir riesgos por reclamación de impuestos locales y reclamaciones de clientes en las filiales de Brasil del segmento Automoción.
- Provisión de 1,4 millones de euros dotados para acometer el cierre y liquidación de la filial belga (2006, 1,4 millones de euros), básicamente por riesgos medioambientales del segmento Automoción.
- Provisión para reestructuración y otros pasivos de personal de 4,9 millones de euros (2006, 4 millones de euros) del segmento Automoción y Refractarios.
- Provisión de 1,5 millones de euros (2006, 0,6 millones de euros) para garantías de riesgos de transacciones pendientes, principalmente pérdidas anticipadas de contratos no finalizados y fianzas bancarias del segmento Refractarios.
- Provisión de 4,1 millones de euros correspondientes a la cobertura de riesgos operativos del negocio, fundamentalmente del subgrupo Recyde y de UAB CIE LT Forge, sociedades incorporadas al segmento de Automoción durante el presente ejercicio.

Respecto a las provisiones corrientes, y de acuerdo con los planes del segmento Automoción por la adecuación de estructuras productivas de las sociedades productivas de Europa Occidental fueron dotadas en el ejercicio 2006 provisiones por un importe de 10.980 miles de euros.

Estos planes contemplaban la adecuación de las plantillas afectadas para un colectivo que oscilaba entre 300 y 350 trabajadores, mediante la utilización de distintas alternativas, tales como bajas incentivadas, jubilaciones anticipadas, expedientes de regulación de empleo, etc.

Durante el ejercicio 2007 dichas provisiones han sido utilizadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

24. Ingresos de explotación

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importe neto de la cifra de negocios	1.778.175	1.348.936
Variación de existencias de Producto Terminado y en curso de fabricación	5.321	21.265
Trabajos realizados para el inmovilizado	5.348	6.590
Otros ingresos de explotación	<u>28.580</u>	<u>8.404</u>
	<u>1.817.424</u>	<u>1.385.195</u>

Del volumen de ingresos por venta de bienes, los importes facturados en otras monedas distintas del euro son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reales brasileños	299.071	198.138
Dólar americano	156.188	98.946
Pesos mexicanos	45.493	41.942
Dólar australiano	10.757	2.171
Zloti polaco	8.633	9.767
Corona checa	7.269	10.446
Libra esterlina	6.631	17.624
Bolívares venezolanos	5.707	9.081
Pesos argentinos	5.298	4.318
Rahid saudies	4.306	4.251
Otros	<u>5.877</u>	<u>7.619</u>
	<u>555.230</u>	<u>404.303</u>

25. Otras ganancias/(pérdidas) netas

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio/(pérdida) por venta de inmovilizado (Nota 31)	3.819	216
Otras pérdidas/ganancias netas	(3.908)	294
Plusvalía/(minusvalía) por venta de participaciones (Nota 1)	19.353	35.463
Rentabilidad neta de las carteras de activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	<u>-</u>	<u>4.634</u>
	<u>19.264</u>	<u>40.607</u>

Dentro de la línea Plusvalía/(Minusvalía) por venta de participaciones, se registran los siguiente conceptos, (Nota 1).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Plusvalía por la venta de GSB Acero (segmento Automoción)	-	14.330
Plusvalía por la venta de un 5% de CIE Automotive ejercicio 2006	-	21.133
Plusvalía por la venta de un 3% de CIE Automotive ejercicio 2007	<u>19.353</u>	<u>-</u>
	<u>19.353</u>	<u>35.463</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

26. Gastos por prestaciones a los empleados

	2007	2006
Sueldos y salarios	272.074	237.587
Gasto de seguridad social	63.871	56.949
Otros gastos sociales	19.841	11.440
Coste por pensiones – planes de prestación definida (Nota 22)	832	455
	356.618	306.431

El número promedio de empleados del Grupo por categoría es el siguiente:

Categoría	Número promedio de empleados			
	2007		2006	
	Negocios conjuntos (*)	Grupo consolidado	Negocios conjuntos (*)	Grupo consolidado
Directivos	138	232	16	194
Titulados, técnicos y administrativos	1.463	4.268	426	3.208
Oficiales	4.938	5.511	3.223	4.905
Comerciales	127	82	122	40
	6.666	10.093	3.787	8.347

(*) Incluido al 100%.

La distribución del personal y miembros del consejo al 31 de diciembre de 2007 entre hombres y mujeres es la siguiente:

Categoría	2007		
	Hombres	Mujeres	Total
Miembros del Consejo de Administración	10	4	14
Directivos	297	72	369
Titulados, técnicos y administrativos	3.211	1.940	5.151
Oficiales	10.531	1.430	11.961
Comerciales	148	73	221
	14.197	3.519	17.716



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

27. Ingresos y gastos financieros

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(51.047)	(39.912)
Ingresos por intereses:		
- Otros intereses e ingresos financieros	6.843	6.685
Ganancias/(pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(1.080)	277
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Permutas de tipo de interés: coberturas de valor razonable	228	597
	<u>(45.056)</u>	<u>(32.353)</u>

28. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente	15.738	15.538
Variación neta impuestos diferidos	(4.348)	(3.032)
Gasto por impuesto	<u>11.390</u>	<u>12.506</u>

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades agregado es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	70.192	73.338
Ajustes de consolidación	13.530	45.928
Resultado agregado antes de impuestos de las sociedades consolidadas	<u>83.722</u>	<u>119.266</u>
Ingresos no computables (*)	(46.612)	(47.772)
Diferencias temporales netas de las sociedades individuales (**)	692	4.059
Compensación de bases imponibles negativas	(4.887)	(8.352)
Base imponible agregada (Resultado fiscal)	<u>32.915</u>	<u>67.201</u>

(*) Dividendos repartidos entre Sociedades del Grupo y otras diferencias permanentes.

(**) Las diferencias temporales netas de las sociedades individuales se comprenden básicamente con los ajustes por reestructuración de plantilla y por las diferencias entre contabilidad y fiscalidad en la importación temporal en la dotación y reversión de provisiones.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los tipos impositivos efectivos de cada uno de los segmentos se presentan a continuación:

<u>Segmento</u>	<u>Tipo efectivo</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Automoción	14,5%	17,7%
Biocombustibles	22%	22%
Tecnológico	(*) -	68,18%
Refractario	41%	48,45%

(*) Pérdidas en dicho ejercicio.

Los tipos impositivos teóricos varían según las distintas localizaciones, siendo los principales los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
País Vasco	28%	32,6%
Resto Estado Español	32,5%	35%
México	28%	29%
Brasil	34%	34%
Resto Europa (tipo medio)	16%-40%	16%-40%

En términos generales, se encuentran abiertos a inspección los ejercicios no prescritos de acuerdo a las diversas Legislaciones fiscales aplicables en cada una de las sociedades del Grupo.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo para las sociedades que tributan en el territorio Histórico de Vizcaya, y la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo para aquellas que lo hacen en el Territorio Histórico de Álava, las cuales se encuentran vigentes, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad dominante y de las sociedades filiales radicadas en el País Vasco han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquéllos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

29. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	39.307	45.162
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>3.412</u>	<u>3.385</u>
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>11,52</u>	<u>13,34</u>

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

30. Dividendos por acción

La Junta General Ordinaria celebrada el 24 de mayo de 2007, acordó el reparto del resultado del ejercicio 2006, propuesto por el Consejo de Administración, derivándose del mismo un pago de un dividendo de 1,5 euros por acción, lo que hace un total pagado de 5.107 miles de euros (Nota 14).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

31. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio del ejercicio	58.802	60.832
Ajustes de:		
- Impuestos (Nota 28)	15.738	15.538
- Impuestos diferidos por resultados (Nota 21)	(4.348)	(3.175)
- Subvenciones abonadas a resultados (Nota 17)	(4.787)	(7.773)
- Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	64.952	59.472
- Amortización de activos intangibles (Nota 7)	8.425	4.853
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)	(3.819)	(216)
- (Beneficio)/Pérdida por venta de subsidiarias (Nota 25)	(19.353)	(35.463)
- Movimientos netos en provisiones (Nota 23)	5.314	21.250
- (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 8)	(37)	(901)
- Ganancias en el valor razonable (incluyendo ganancias por enajenación) de otros activos a valor razonable con cambios en resultados (Nota 8)	-	(285)
- Traspasos de reservas por valoración de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	(2.529)
- Ingresos por intereses (Nota 27)	(6.843)	(6.685)
- Beneficio por enajenación de inversiones financieras (Nota 25)	-	(4.634)
- Gastos por intereses (Nota 27)	51.047	39.912
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Notas 1 y 8)	(431)	(561)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
- Existencias	(17.896)	(22.350)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	17.558	(38.184)
- Otros activos	(27.856)	(6.035)
- Proveedores y otras cuentas a pagar	(19.507)	1.746
Efectivo generado por las operaciones	<u>116.959</u>	<u>74.812</u>

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importe en libros (Nota 6)	4.707	2.180
Ganancia/(pérdida) por la venta de inmovilizado material (Nota 25)	3.819	216
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	<u>8.526</u>	<u>2.396</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

32. Compromisos y contingencias

Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance pero no incurridas todavía son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmovilizado material	848	1.248

Estas inversiones, procedentes de los segmentos de automoción y biocombustible, se financiarán mediante la generación de efectivo de negocio y están destinadas a la adquisición de maquinaria y otros activos materiales.

Contingencias

Segmento Refractarios

En el ejercicio 2005, la subsidiaria Karrena GmbH se vio envuelta en una disputa comercial con dos de sus clientes. Los abogados de la Sociedad consideran que el riesgo de que la Sociedad tenga que hacer frente al pago de la cantidad reclamada es reducido si bien la Sociedad ha procedido a dotar una provisión por importe de 270 miles de euros.

Adicionalmente, desde finales del ejercicio 2007 dicha Sociedad se encuentra envuelta en una disputa comercial con otro de sus clientes, cuyo riesgo no se puede determinar a fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad ha procedido a dotar una provisión por importe de 297 miles de euros.

33. Combinaciones de negocios

Las principales combinaciones de negocios se explican a continuación:

Ejercicio 2007

Segmento Automoción

Con fecha 8 de diciembre de 2006, el subgrupo CIE Automotive suscribió un acuerdo para la adquisición, a través de su dependiente CIE Berriz, S.L. de la compañía **Shanghai Sandun Auto Parts Manufacture Co., Ltd**, ubicada en el área industrial de Shanghai, República Popular China. La operación se encontraba al cierre del ejercicio 2007 pendiente de determinados acuerdos que podrían modificar el precio final de la operación y de los activos adquiridos. En el ejercicio 2008 se ha llegado al cierre de dichos acuerdos de forma que la Sociedad adquirente ha tenido que realizar un pago adicional de 1.561 miles de euros.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	<u>2007</u>
Precio de compra	2.428
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(2.274)</u>
Fondo de comercio	<u>154</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	(*) Valor razonable	(*) Importe en libros de lo adquirido
Terrenos y construcciones	2.428	1.942
Impuesto diferido	(154)	-
	<u>2.274</u>	<u>1.942</u>
Contraprestación total de la adquisición		2.428
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida		-
Salida de efectivo en la adquisición		<u>2.428</u>

(*) Datos en Yuan Renminbi Chino CNY convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación.

El 9 de enero de 2007, el Grupo adquirió a través de su filial CIE Azkoitia, S.L. (Anexo I), el 100% del capital social del **Grupo Recyde, S.L.**, sociedad holding que controla a su vez la totalidad del capital social de las siguientes sociedades: Alfa Deco, S.A.U., Alurecy, S.A.U., Componentes de Automoción Recytec, S.L.U., Componentes de Dirección Recylan, S.L.U., Investigación, Innovación y Desarrollo Grupo Recyde, A.I.E., Nova Recyd, S.A.U., Recyde, S.A.U., Recycomex, S.A. de C.V. (México), Recyde CZ, s.r.o. (República Checa) y Recyde Zdanice, s.r.o. (República Checa).

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	<u>2007</u>
Precio de compra	37.058
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(703)
Fondo de comercio	<u>36.355</u>

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.369
Inmovilizado	28.434
Existencias	10.391
Cuentas a cobrar	9.838
Ajustes por periodificación	6
Cuentas a pagar	(27.174)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(5.819)
Provisiones	(6.818)
Recursos ajenos	<u>(14.524)</u>
Activos netos adquiridos	<u>703</u>
Contraprestación total de la adquisición	37.058
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(6.369)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>30.689</u>

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difiere significativamente del importe en libros de la sociedad adquirida.

El 18 de enero de 2007, el Grupo ha adquirido a través de su participada CIE Autometal, S.A. (Anexo I), la totalidad del capital social de la empresa **Nakayone Empreendimentos e Participações, S.A.**, ubicada en Brasil.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	<u>(*) 2007</u>
Precio de compra	26.049
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(7.703)</u>
Fondo de comercio	<u>18.346</u>

(*) Datos en reales brasileños convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (18 de enero de 2007).

El valor razonable incluye una actualización de valor correspondiente a terrenos y construcciones por importes de 999 y 6.786 miles de euros que se encuentran estimados en función de la valoración de un experto independiente.

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	(*) Valor razonable	(*) Importe en libros de lo adquirido
Efectivo y equivalentes al efectivo	81	81
Inmovilizado	11.028	3.243
Existencias	5.258	5.258
Cuentas a cobrar	5.413	5.413
Cuentas a pagar	(9.758)	(9.758)
Diferencias de conversión	(3.565)	(3.565)
Recursos ajenos	(754)	(754)
Activos netos adquiridos	<u>7.703</u>	<u>(82)</u>
		<u>2007</u>
Contraprestación total de la adquisición		26.049
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida		<u>(81)</u>
Salida de efectivo en la adquisición		<u>25.968</u>

(*) Datos en reales brasileños convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (18 de enero de 2007).

Igualmente, con fecha 18 de enero de 2007, el Grupo ha adquirido a través de CIE Bérriz, S.L. y la "Joint Venture", CIE DESC Automotriz, S.A. de C.V. (Nota 35), el 50% del **Grupo Nugar**, que comprendía en dicha fecha las siguientes sociedades todas ellas de nacionalidad Mexicana: Nugar S.A. de C.V., Blanking S. de R.L. de C.V., Comercializadora de Aceros y Metales Reciclables S.A. de C.V., Organización ADTEC, S.A. de C.V., Percaser de México, S.A. de C.V., Pesimex S. de R.L. de C.V. y Servicat Servicios Contables, Administrativos y Técnicos, S.A. de C.V., así como de los bienes inmuebles en que el Grupo Nugar desarrollaba su actividad. Posteriormente, se ha llevado a cabo la reestructuración societaria del Grupo Nugar, siendo su reflejo más relevante la fusión por absorción de Stamping & Whels, S.A. de C.V. (sociedad absorbente) y Nugar, S.A. de C.V. y Comercializadora de Aceros y Metales Reciclables, S.A. de C.V. (sociedades absorbidas), adoptando la sociedad resultante la denominación social de la sociedad absorbida, Nugar, S.A. de C.V.

Esta transacción supuso la aportación inicial por parte del Grupo CIE del 100% del desembolso para la operación, fijándose una opción de compra a favor de CIE DESC Automotriz, S.A. de C.V. ejecutable en enero de 2008. Las acciones adquiridas en esta operación, sobre las que se encontraba fijada la opción de compra, no disponían de derecho de voto. En enero de 2008 la opción de compra se ha ejercido.

A 31 de diciembre de 2007 un total de 30 millones de euros del precio de la opción de compra queda pendiente de cobro (Nota 8).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

La combinación de negocio realizada por CIE DESC Automotive, S.A. de C.V., en la parte correspondiente al 50% del subgrupo CIE Automotive, se resume en:

	<u>(*) 2007</u>
Precio de compra	22.947
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(4.207)</u>
Fondo de comercio	<u>18.740</u>

(*) Datos en pesos mexicanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (18 de enero de 2007).

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>(*) (**) Valor razonable de los activos netos adquiridos</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.238
Inmovilizado	5.425
Existencias	11.614
Cuentas a cobrar	23.595
Impuesto diferido	(506)
Cuentas a pagar	(32.037)
Diferencias de conversión	1.630
Recursos ajenos	<u>(6.752)</u>
Activos netos adquiridos	<u>4.207</u>

(*) Datos en pesos mexicanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (18 de enero de 2007).

(**) Activos netos al 50% tal y como se integran en el consolidado.

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

	<u>2007</u>
Contraprestación total de la adquisición	22.947
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(1.238)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>21.709</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Con fecha 27 de agosto de 2007 el subgrupo CIE Automotive ha suscrito, a través de su "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. y diversas sociedades filiales de ésta, un "contrato para la compraventa de los activos, derechos y asunción de obligaciones correspondientes a la planta de Ramos Arizpe, Coahuila, México (dedicado a la fabricación, venta y comercialización de piezas de inyección de plástico y ensamblajes para la industria automotriz), propiedad del Grupo Duroplast. La formalización de la operación se produjo el 26 de octubre de 2007.

El importe de la operación ha ascendido, incluyendo el pago del precio de los activos adquiridos y la asunción de la deuda vinculada a contratos operativos sobre activos en uso, a 27 millones de dólares. CIE Berriz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de CV (socios al 50% de la "Joint Venture") han financiado a partes iguales el pago por parte de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. del importe de la operación. Los activos de Duroplast Ramos Arizpe han sido finalmente adquiridos por Steel Wheels de México, S.A. de C.V., hoy Pintura y Ensamblajes de México, S.A. de C.V.

La combinación de negocio realizada por CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. en la parte correspondiente al 50% del subgrupo CIE Automotive, se resume en:

	<u>(*) 2007</u>
Precio de compra de los activos	6.523
Pagos futuros de contratos de renting	2.880
Importe de la operación	<u>9.403</u>

Los activos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>(*) (**) Valor razonable de activos netos adquiridos</u>
Inmovilizado	5.786
Existencias	657
Cuentas a cobrar	80
	<u>6.523</u>

(*) Datos en dólares americanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (26 de octubre de 2007).

(**) Datos al 100%, que se integran en el consolidado al 50%.

El movimiento de fondos de efectivo corresponde al importe del precio pagado en la operación por los activos incorporados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El 27 de noviembre de 2007, el Grupo, a través de su dependiente CIE Azkoitia, S.L., ha formalizado la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad de nacionalidad lituana UAB CIE LT Forge (antes UAB Peer Industries).

	(*) 2007
Precio de compra	3.935
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(3.728)</u>
Fondo de comercio	<u>207</u>

(*) Datos en litas lituanas convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (27 de noviembre de 2007).

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	(*) Valor razonable	(*) Importe en libros de lo adquirido
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1
Inmovilizado	4.638	3.487
Existencias	687	687
Cuentas a cobrar	868	868
Cuentas a pagar	(1.259)	(1.259)
Impuesto diferido	(207)	-
Provisiones	<u>(1.000)</u>	<u>(1.000)</u>
Activos netos adquiridos	<u>3.728</u>	<u>2.784</u>

	<u>2007</u>
Contraprestación total de la adquisición	3.935
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(1)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>3.934</u>

(*) Datos en litas lituanas convertidos a euros al tipo de cambio da fecha de la operación (27 de noviembre de 2007).

Segmento Biocombustibles

Durante el ejercicio 2007, INSSEC ha procedido a la adquisición, mediante, sucesivas compras y ampliaciones de capital, de 10.779.620 participaciones de CIE Automotive Bioenergía, S.L., por un importe total de 12.995 miles de euros. Tras dichas operaciones, la sociedad dominante ha pasado a poseer el 19,5% de CIE Automotive Bioenergía, S.L., de manera directa, adicional al porcentaje indirecto que ya poseía de este subgrupo a través de CIE Automotive, un 52,12%.

En mayo de 2007 a través de su dependiente CIE Automotive Bioenergía, S.L., el Grupo acude a la ampliación de capital social de **Bionor Transformación, S.L.** acordada por la Junta General de dicha Sociedad de fecha 30 de marzo de 2007, adquiriendo 6.350.000 participaciones y aumentando su participación efectiva, hasta el 60,88% actual.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

	<u>2007</u>
Precio de compra	5.098
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(2.297)</u>
Fondo de comercio	<u>2.801</u>

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	503
Inmovilizado	5.131
Existencias	1.487
Cuentas a cobrar	1.705
Cuentas a pagar	(3.877)
Recursos ajenos	(2.530)
Socios externos	(122)
Activos netos adquiridos	<u>2.297</u>

	<u>2007</u>
Contraprestación total de la adquisición	5.098
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(503)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>4.595</u>

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difiere significativamente del importe en libros de la sociedad a adquirir.

El 6 de julio de 2007, el Grupo adquirió a través de su sociedad dependiente Bionor Transformación S.A. (Anexo I) un 51% del capital social de la sociedad **Reciclado de Residuos Grasos, S.L. (RESIGRAS)**, dedicada a la recogida de aceites vegetales usados y ubicada en Madrid.

	<u>2007</u>
Precio de compra	1.785
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(179)</u>
Fondo de comercio	<u>1.606</u>

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	44
Inmovilizado	722
Existencias	47
Cuentas a cobrar	223
Cuentas a pagar	(360)
Recursos ajenos	(324)
Socios externos	(173)
Activos netos adquiridos	179

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difiere significativamente del importe en libros de la sociedad a adquirir.

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

	<u>2007</u>
Contraprestación total de la adquisición	1.785
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(44)
Salida de efectivo en la adquisición	<u>1.741</u>

El 25 de septiembre de 2007, el Grupo procedió a través de su sociedad dependiente Bionor Transformación, S.A. (Anexo I) a la suscripción de la ampliación de capital en virtud de la cual se ha convertido en titular del 51% de las acciones de **Biocombustibles de Guatemala, S.A.**

	<u>(*) 2007</u>
Precio de compra	2.375
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(1.827)
Fondo de comercio	<u>548</u>

(*) Datos en quetzales guatemaltecos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (25 de septiembre de 2007).

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	(*) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.734
Inmovilizado	1.708
Existencias	4
Cuentas a cobrar	141
Cuentas a pagar	(4)
Socios externos	(1.756)
Activos netos adquiridos	<u>1.827</u>
	2007
Contraprestación total de la adquisición	2.375
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(1.734)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>641</u>

(*) Datos en quetzales guatemaltecos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (25 de septiembre de 2007).

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difiere significativamente del importe en libros de la sociedad a adquirir.

Segmento Tecnológico

Con fecha 15 de junio de 2007 la sociedad dominante del subgrupo Dominion, Global Dominion Access, formalizó la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del 97,5% del capital social de la sociedad de nacionalidad española **Volumen Logística, S.L.** dedicada a la realización de estudios sobre la creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados nacionales y extranjeros; correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de empresas; adquiriendo las que ya están en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarias, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión.

El detalle de los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>2007</u>
Precio de compra de los activos	6.173
Valor razonable de los activos adquiridos	<u>6.773</u>
Fondo de comercio	<u>12.946</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Este fondo de comercio es atribuible a la rentabilidad futura y a las sinergias que se esperan alcanzar con el negocio adquirido.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	436
Inmovilizado	2.225
Existencias	4.354
Cuentas a cobrar	27.799
Cuentas a pagar	(44.761)
Activos por impuestos diferidos	3.000
Minoritarios	174
Activos netos adquiridos	<u>(6.773)</u>
	<u>2007</u>
Contraprestación total de la adquisición	6.173
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(436)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>5.737</u>

Segmento Refractario

En el ejercicio 2007 se concluyen las siguientes adquisiciones por parte de la sociedad Beroa Technology Group, GmbH:

	<u>Domicilio</u>	<u>% Participación</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Fecha Toma Control</u>
Burwitz Feuerungsbau GmbH	Alemania	74%	10.024	Enero de 2007
York Linings Intern. Pty. Ltd.	Australia	100%	9.601	Mayo de 2007

El 26% de las acciones de Burwitz Feuerungsbau GmbH fueron adquiridas por este Segmento el ejercicio anterior.

La composición del coste de adquisición de la compra del 74% de las acciones de **Burwitz Feuerungsbau GmbH** es la siguiente:

- Precio fijo sobre un 51% de las acciones	7.000
- Precio fijo sobre un 23% de las acciones	923
- Precio contingente en función de los resultados del ejercicio 2007	384
- Precio contingente en función de los resultados de los ejercicios 2008 a 2011	1.028
- Otros costes de adquisición	689
	<u>10.024</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

La compra del 51% de las acciones está basada en un contrato notarial de 1 de diciembre de 2006 con un acuerdo de traspaso económico el 1 de enero de 2007. La adquisición del 23% restante se formalizó en contrato del 2 de marzo de 2007 con Venn GmbH con el acuerdo de traspaso de control el 1 de enero de 2007.

Adicionalmente a dichos acuerdos se pactaron ciertos pagos contingentes en función de resultados futuros. La cifra fijada para 2007 se base en objetivos de ingresos realizados. La cifra correspondiente a los ejercicios 2008 a 2011 se basa en estimaciones de resultados futuros para dichos ejercicios.

La composición del coste de adquisición de la compra del 100% de las acciones de **York Linings Intern. Pty. Ltd.** es la siguiente:

- Componente fijo del precio	7.447
- Precio contingente para el ejercicio 2007	355
- Precio contingente para los ejercicios 2008 a 2011	909
- Otros costes de adquisición	890
	<u>9.601</u>

La compra del 100% de las acciones se formalizó en contrato del 19 de abril de 2007 con acuerdo de traspaso del control del 31 de mayo de 2007. Como contraprestación de la operación se fijó un precio con un componente fijo y otro contingente. La parte contingente para el año 2007 se ha basado en los objetivos de ingresos realizados y la parte contingente correspondiente a los ejercicio 2008 a 2011 se basa en estimaciones de resultados futuros de esos años.

El detalle de activos netos adquiridos en ambas operaciones es el siguiente:

	<u>Valor razonable atribuido</u>	
	<u>Burwitz Subgroup</u>	<u>York Linings Intern. Pty. Ltd.</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	1.405	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	5.604	1.992
Existencias	1.059	715
Inmovilizado	5.498	1.144
Cuentas a pagar	(8.151)	(2.778)
Impuestos diferidos de pasivo	(561)	-
Otros pasivos no corrientes	(348)	(125)
Activos netos adquiridos	<u>4.506</u>	<u>948</u>
% adquirido	<u>3.335</u>	<u>948</u>
Fondo de comercio	<u>6.689</u>	<u>8.653</u>

Estos fondos de comercio están justificados por la rentabilidad futura que se espera obtener de los negocios adquiridos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El detalle del efectivo entregado en las operaciones sería el siguiente:

	2007	
	Burwitz Subgroup	York Linings Intern. Pty. Ltd.
Pagado en efectivo en 2007	8.297	8.187
Efectivo y equivalente al efectivo proveniente de lo adquirido	(1.405)	-
Salida de efectivo de la adquisición	<u>6.892</u>	<u>8.187</u>

Durante el ejercicio 2007 se han producido otras combinaciones de negocios menores en los **segmentos Tecnológico y Refractorios** por un precio de adquisición global de 3,5 millones de euros, que ha generado un fondo de comercio de 2,5 millones de euros.

Los importes aportados por todas estas entidades adquiridas a la cifra de negocios y al resultado neto del Grupo desde las fechas de adquisición de las mismas, ascienden a 295 millones de euros y 19,5 millones de euros, respectivamente.

Ejercicio 2006

Segmento Automoción

El 7 de abril de 2006, el Grupo adquirió, a través de su filial brasileña CIE Autometal, S.A. (Anexo I), el 100% del capital social de la sociedad brasileña Side Participações, Ltda. (actualmente denominada **CIE Participações, Ltda.** socio único de la sociedad Sada Forjas, Ltda. (actualmente denominada Autoforjas Ltda., entidad especializada, entre otros productos, en cubos de rueda, manguetas, engranajes y ejes de cajas de cambio, y ubicada en el Estado de Minas Gerais, Brasil.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	(*) 2006
Precio de compra	44.749
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(8.618)
Fondo de comercio	<u>36.131</u>

(*) Datos en reales brasileños convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (7 de abril de 2006). La diferencia con el fondo de comercio que aparece en la Nota 7 al 31 de diciembre de 2006 se debe a la variación del tipo de cambio entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2006.

Del precio de compra, al 31 de diciembre de 2006 quedaban pendientes de pago 10.943 miles de euros, pagaderos en el ejercicio 2009 (Nota 20).

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos (*)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	16
Inmovilizado	10.277
Existencias	4.060
Cuentas a cobrar	7.874
Cuentas a pagar	(12.934)
Recursos ajenos	(675)
Activos netos adquiridos	<u>8.618</u>
Contraprestación total de la adquisición	44.749
Pendiente de pago	(10.943)
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(16)
Salida de efectivo en la adquisición	<u>33.790</u>

(*) Importes en reales brasileños convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de operación (7 de abril de 2006).

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difiere significativamente de los importes registrados en los libros de la sociedad adquirida.

El 14 de septiembre de 2006, el segmento Automoción adquirió el 52,63% de las acciones con derecho a voto de la sociedad **Durametal, S.A.**, entidad dedicada a la fabricación de componentes para automoción en hierro, acero u otros metales no férricos, fundidos y mecanizados, y está ubicada en Brasil.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>(*) 2006</u>
Precio de compra	18.896
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(8.975)
Fondo de comercio	<u>9.921</u>

(*) Datos en reales brasileños convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (14 de septiembre de 2006). La diferencia con el fondo de comercio que aparece en la Nota 7 al 31 de diciembre de 2006 se debe a la variación del tipo de cambio entre el 14 de septiembre y el 31 de diciembre de 2006.

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos (*)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	848
Inmovilizado	12.804
Existencias	5.548
Cuentas a cobrar	7.112
Cuentas a pagar	(5.712)
Recursos ajenos	(2.650)
Socios externos	(8.975)
Activos netos adquiridos	<u>8.975</u>
Contraprestación total de la adquisición pagados en efectivo	18.896
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(848)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>18.048</u>

(*) Importes en reales brasileños convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de operación (14 de septiembre de 2006).

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difiere significativamente de los importes registrados en los libros de la sociedad adquirida.

El 19 de septiembre de 2006, el segmento Automoción adquirió, mediante oferta pública de acciones, el 95,08% del capital social de **Matricon, S.A.**, entidad dedicada a la fabricación de componentes para automoción y ubicada en Rumanía. De acuerdo a la legislación mercantil rumana, el 4,92% restante, al mismo valor por acción del resultado de la oferta pública, se ha puesto a disposición de estos accionistas, con lo que el control efectivo es del 100%.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>(*) 2006</u>
Precio de compra	6.393
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(5.539)</u>
Fondo de comercio	<u>854</u>

(*) Datos en lens rumanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (19 de septiembre de 2006).

Este fondo de comercio es atribuible al mayor valor de inmovilizados de la Sociedad adquirida.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable atribuido (*)	Importe en libros de la adquirida (*)
Efectivo y equivalentes al efectivo	282	282
Inmovilizado	7.363	2.017
Existencias	407	407
Cuentas a cobrar	1.086	1.086
Cuentas a pagar	(2.319)	(1.465)
Recursos ajenos	(1.280)	(1.280)
Activos netos adquiridos	<u>5.539</u>	<u>1.047</u>
Contraprestación total de la adquisición pagados en efectivo	6.393	
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(282)</u>	
Salida de efectivo en la adquisición	<u><u>6.111</u></u>	

(*) Importes en liras rumanas convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de operación (19 de septiembre de 2006).

Segmento Biocombustibles

El 1 de marzo de 2006, el Segmento adquirió a través de su filial Bionor Transformación, S.A. (Anexo I), el 80% de la sociedad italiana **Comlube, s.r.l.**, entidad dedicada a la producción y comercialización de Biodiesel.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	2006
Precio de compra	6.615
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(4.688)</u>
Fondo de comercio	<u><u>1.927</u></u>

Este fondo de comercio es atribuible a la rentabilidad futura del negocio adquirido.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable atribuido</u>
Inmovilizado	943
Existencias	715
Cuentas a cobrar	1.497
Cuentas a pagar	(3.560)
Recursos ajenos	(601)
Efectivos y equivalentes al efectivo	5.694
Activos netos adquiridos	<u>4.688</u>
Contraprestación total de la adquisición	6.615
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5.694)
Salida de efectivo en adquisición	<u>921</u>

Cabe destacar que si la totalidad de dichas adquisiciones de los dos segmentos anteriores hubieran sido realizadas a 1 de enero de 2006, las ventas consolidadas del subgrupo CIE Automotive hubieran ascendido a 1.049,5 millones de euros y su EBITDA a 140 millones de euros.

34. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo	16.853	5.802

b) Saldos al cierre (a valor actual) y transacciones derivados de otras operaciones con partes vinculadas

Saldos al cierre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas a cobrar de partes vinculadas (Notas 8.e) y 10)	24.638	22.028
Cuentas a pagar a partes vinculadas	8.080	760

Transacciones:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras	1.212	3.607
Ventas	303	2.195
Servicios recibidos	2.117	1.187



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

c) Participaciones y cargos de los administradores en otras sociedades análogas

Desde el 19 de julio de 2003 fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la ley 24/1998, de 28 de julio del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido, salvo los descritos a continuación, participaciones en el capital de sociedades que directamente mantengan actividades en el mismo, análogo o complementario, género al que constituye el objeto de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan, salvo los descritos a continuación, actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye objeto social de la Sociedad.

D. Francisco José Riberas Mera, Presidente del Consejo no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, cargos que se ejercen en dichas sociedades por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se refleja en la memoria consolidada de dicha sociedad.

Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por D. Pedro del Corro García-Lomas, forma parte y tiene participación en:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Torreal, S.A.	99,98%	Directa	Consejero Delegado

y su representante es además:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	-	-	Presidente del Consejo
Torreal, S.A.	-	-	Consejero
Inversiones Fersango, S.A.	-	-	Consejero
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A.	-	-	Consejero
Inversiones Cimboa, S.L.	-	-	Consejero
Global Dominion Access, S.A.	-	-	Consejero
Inversiones Aleroe, S.L.	-	-	Consejero (*)

(*) Hasta el 15 de enero de 2007



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

La sociedad Nueva Compañía de Inversiones, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Corporación Gestamp, S.L., representada por D. Francisco Riberas Pampliega, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. La relación de compañías de este Grupo se refleja detalladamente en la memoria consolidada de Corporación Gestamp, S.L.

Torreal, S.A., representada por D. Juan Claudio Abelló Gamazo, poseen las siguientes participaciones y cargos en las sociedades siguientes:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Inversiones Fersango, S.A.	99,87%	Directa	-
Inversiones Cimboa, S.L.	98,83%	Directa	-
Selguirre, S.L.	99,93%	Directa	-
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	99,12%	Directa	-
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A.	92,98%	Directa	Presidente del Consejo de Administración

La sociedad Torreal, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Betónica 95, S.L., ni su representante D. Pedro José Ballvé Lantero, poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad de la Sociedad.

Torreal SCR de Régimen simplificado, S.A., ni su representante Enrique Pra Martos, ostentan participación en el capital, ni ejercen ningún cargo en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INSSEC.

La sociedad Torreal SCR de Régimen simplificado, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

D. José Antolín Toledano, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero que ejerce en las compañías que forman parte del Grupo Antolín-Irausa, S.A. cargos que se ejercen por motivo de la participación de esta sociedad en las mismas. La relación de Sociedades con los cargos que desempeña aparecen reflejados detalladamente en la memoria consolidada de Grupo Antolín-Irausa, S.A.

D. Juan María Riberas Mera, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. La relación de compañías de este Grupo se refleja detalladamente en la memoria consolidada de Corporación Gestamp, S.L.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

D. Miguel Angel Planas Segurado, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Elidoza Promoción de Empresas, S.L., y su representante D. Martín González Aguinaco, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Promociones Famar 95, S.L., y su representante Dña. Goizalde Egaña Garitagoitia, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

D. Carlos Solchaga Catalán, consejero, es miembro del Consejo Asesor de la sociedad Accenture y del Consejo de Administración de la sociedad Inmobiliaria Renta Corporación Real Estate, S.A.

D. Antón Pradera Jáuregui, consejero delegado, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

35. Negocios conjuntos

El segmento Refractario, cuya Sociedad dominante es Beroa Grupo Tecnológico, S.L., es propiedad del INSSEC en un 50% (Anexo I) mediante una Joint Venture con otro socio externo. La participación del INSSEC en este grupo data del ejercicio 1997.

Los importes que se muestran a continuación representan el 50% del segmento Refractario en los activos y pasivos, las ventas y resultados del negocio conjunto que han sido integradas en dicha proporción en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ambos ejercicios:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:		
- Activos no corrientes	38.055	21.399
- Activos corrientes	<u>71.046</u>	<u>53.635</u>
	<u>109.101</u>	<u>75.034</u>
Pasivos:		
- Pasivos no corrientes	35.563	17.335
- Pasivos corrientes	<u>60.001</u>	<u>47.499</u>
	<u>95.564</u>	<u>64.834</u>
Activos netos	<u>13.537</u>	<u>10.200</u>
Ingresos	193.593	107.252
Gastos	<u>(191.239)</u>	<u>(105.957)</u>
Beneficio después de impuestos	<u>2.354</u>	<u>1.295</u>
Participación proporcional en los compromisos del negocio conjunto	<u>50%</u>	<u>50%</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Por otra parte, tal como se indica en la Nota 1, CIE Automotive, S.A., cabecera de las sociedades del segmento Automoción estableció en febrero de 2006 una "Joint Venture" al 50% con su socio mexicano DESC Automotriz, S.A. (sociedad controlada por DESC, S.A.) para la fabricación y comercialización de componentes y/o grupos de componentes automotrices.

La operación se materializó mediante la realización de sendas ampliaciones de capital para la aportación a la sociedad conjunta CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (sociedad que constituyeron ambos socios al 50% en diciembre de 2004 y que durante 2005 se dedicó a actividades técnico-comerciales para los socios en el mercado de componentes de automoción), de la totalidad de las acciones de la sociedad mexicana Pintura, Estampado y Montaje S.A. de C.V. (hasta ahora titularidad exclusiva del grupo DESC) y de la totalidad de las acciones de la sociedad mexicana CIE Celaya, S.A. de C.V. (hasta ahora titularidad exclusiva del grupo CIE Automotive) y una aportación en efectivo por importe de 22,3 millones de dólares.

El patrimonio aportado por el subgrupo CIE Automotive, que ascendió a 46,1 millones de euros, recoge el valor patrimonial de su filial CIE Celaya, S.A. de C.V. (27,7 millones de euros), y un importe en efectivo de 18,4 millones de euros.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>(*) 2006</u>
Precio de compra	46.102
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(45.937)</u>
Fondo de comercio	<u>165</u>

(*) Datos en pesos mexicanos convertidos al tipo de cambio de la fecha de la operación (2 de febrero de 2006).

Este fondo de comercio se atribuyó al mayor valor de los inmovilizados de la sociedad adquirida.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	(*) (**) Valor razonable atribuido	(*) (**) Importe en libras de lo adquirido
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.685	8.685
Inmovilizado	33.994	33.329
Existencias	4.707	4.707
Cuentas a cobrar	13.973	13.973
Cuentas a pagar	<u>(15.422)</u>	<u>(15.257)</u>
Activos netos adquiridos	<u>45.937</u>	<u>45.437</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

Aportaciones dinerarias	18.906
Efectivo y equivalentes al efectivo en el negocio conjunto	<u>(8.685)</u>
	<u>10.221</u>

(*) Importes en pesos mexicanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de operación (2 de febrero de 2006).

(**) 50% de CIE DESC Automotive, S.A. de CV (cuentas consolidadas)

Los activos y pasivos aportados en el momento de la constitución de la "Joint-Venture" comprenden el siguiente desglose:

	Aportados por CIE Automotive (1)
Efectivo y equivalente al efectivo	18.906
Otros activos no corrientes	1.675
Inmovilizado	19.867
Existencias	5.224
Cuentas a cobrar	8.277
Pasivos corrientes	(6.742)
Recursos ajenos	<u>(1.105)</u>
	<u>46.102</u>

(1) Activos netos de CIE Celaya, S.A. y aportación dineraria

Al cierre del ejercicio el negocio conjunto adquirió el 100% de las acciones de la sociedad **Steel Wheels de México, S.A. de C.V.**, sociedad holding que tan solo poseía la participación en la sociedad **Stamping & Wheels, S.A. de C.V.**, que había sido previamente adquirida por el negocio conjunto en noviembre de 2006. El importe total de la adquisición de ambas sociedades ha ascendido a 4 millones de dólares. El volumen de actividad de la sociedad productiva durante el ejercicio 2006 ha ascendido a aproximadamente a 9,2 millones de euros (50% correspondiente al subgrupo CIE Automotive).

Adicionalmente en el ejercicio 2007 la Joint Venture ha adquirido el 100% de **Nugar, S.A. de C.V.** y sus sociedades dependientes y el negocio del grupo Duroplast. Estas combinaciones de negocio se desarrollan en la Nota 33.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del 50% del Grupo en los activos y pasivos, y las ventas y resultados del negocio conjunto. Estos importes se incluyeron en el balance al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de resultados del ejercicio:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:		
Activos a largo plazo	58.308	39.670
Activos corrientes	<u>38.200</u>	<u>25.313</u>
	<u>96.508</u>	<u>64.983</u>
Pasivos:		
Pasivos a largo plazo	7.370	4.464
Pasivos corrientes	<u>30.909</u>	<u>16.524</u>
	<u>38.279</u>	<u>20.988</u>
Activos netos	<u>58.229</u>	<u>43.995</u>
Ingresos	109.836	55.594
Gastos	<u>(105.095)</u>	<u>(53.965)</u>
Beneficio después de impuestos	<u>4.741</u>	<u>1.629</u>
Participación proporcional en los compromisos del negocio conjunto	<u>50%</u>	<u>50%</u>

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en el negocio conjunto, ni pasivos contingentes del propio negocio conjunto.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

36. Uniones Temporales de Empresas (UTEs)

Las sociedades dependientes del subgrupo Dominion, Dominion Instalaciones y Montajes, S.A., Dominion Tecnologías, S.L.U. y Global Dominion Access, S.A. participan en las siguientes Uniones Temporales de Empresas:

Nombre	Fecha de constitución	Actividad	Porcentaje de participación	Activo	Resultado	Cifra de Negocios 2007 (Miles de euros)
Dominion Tecnologías, S.L., Grupo Corporativo GFI Norte, S.L. y *Thales Information Systems, S.A.U*. Unión Temporal de Empresas (*Dominion, GFI y Thales, U.T.E.*)	28.09.06	Colaboración y prestación de servicios de desarrollo y mantenimiento correctivo y evolutivo del inventario de aplicaciones instaladas y albergadas en EJIE, S.A. y en otros centros de procesos de datos, propiedad de los diferentes departamentos, entes y organismo de la Administración de la Comunidad Autónoma de Euskadi	45%	1.074	-	1.717
Dominion Tecnologías, S.L. y Grupo Corporativo GFI Norte, S.L. Unión Temporal de Empresas	14.11.05	Desarrollo e implantación de la mecanización de los procedimientos Administrativos de la Función Pública de la Diputación Foral de Bizkaia	50%	10	(1)	350
Grupo Corporativo GFI Norte, S.L. y Dominion Tecnologías, S.L. proyecto G882 Unión Temporal de Empresas	17.11.06	Desarrollo e implantación de la mecanización de los procedimientos Administrativos del Departamento de Acción Social de la Diputación Foral de Bizkaia. Expte. G882	50%	256	-	233
Dominion Tecnologías, S.L.U. y Alcatel-Lucent España, S.A., Unión Temporal de Empresas	11.07.07	Prestación de servicios de mantenimiento de primer nivel de la red fija adjudicada por France Telecom España, S.A.U. así como las complementarias o accesorias	50%	1.671	(1)	1.436
Elecnor, S.A., Instalaciones Inabensa, S.A. y Dominion Tecnologías, S.L.U. Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982, en anagrama (U.T.E. China Exhibition Center)	12.02.07	Ejecución del contrato "Goods purchasing Project for Beijing New International Exhibition Centre" adjudicado a esta U.T.E. por "Elecnor, S.A. y Global Dominion Access, S.A. Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982", como adjudicatario de dicho contrato, así como las ampliaciones de obras y servicios complementarios y accesorios a las mismas.	31%	4.487	1.628	8.139
Elecnor, S.A., Instalaciones Inabensa, S.A. y Dominion Tecnologías, S.L.U. Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982, en anagrama (U.T.E. China Internacional)	12.02.07	Ejecución del contrato "Proyecto de Suministro de Bienes y Servicios Asociados para el Edificio del Nuevo Centro de Exposiciones de Pekín, (Beijing New International Exhibition Centre)", adjudicado a esta U.T.E. por "Instalaciones Inabensa, S.A." como adjudicatario de dicho contrato, así como las ampliaciones de obras y servicios complementarios y accesorios a las mismas.	31%	6.173	1.445	8.556
Indra Sistemas, S.A. - Dominion Instalaciones y Montajes, S.A., Unión Temporal de Empresas	5.11.99	Realización de los trabajos relativos al mantenimiento preventivo y correctivo del sistema de peaje de Eusko Trenbideak	50%	66	(3)	-
Daimlerchrysler Rail Systems (Signal), S.A. - Instalaciones y Montajes, S.A., S.A. - Elecnor, S.A. - Syseca, S.A. - Unión Temporal de Empresas	12.04.00	Diseño, fabricación, suministro, instalación y pruebas de los sistemas de corrientes débiles del tramo San Inazio - Urbina de la Línea 2 del Ferrocarril Metropolitano de Bilbao	32,16%	29	-	-
Dominion Instalaciones y montajes SAU- Plattac electronics seguridad, SA Unión de empresas.	12.03.07	Ejecución del proyecto consistente en el mantenimiento de los servicios de seguridad integral de los edificios del departamento de hacienda y finanzas de la diputación feral de Vizcaya.	75%	49	-	42
Elecnor, S.A. y Global Dominion Acces, S.A. Unión temporal de empresas Ley 18/1982*, en anagrama (UTE Elecnor Dominion)	25.01.07	Ejecución del contrato "Goods purchasing Project for Beijing New International Exhibition Centre así como las ampliaciones de obras y servicios complementarios y accesorios a las mismas.	50%	15.952	-	9.182



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

37. Hechos posteriores a la fecha del balance

Segmento Automoción

El 4 de enero de 2008 el subgrupo CIE Automotive y a través de su filial CIE Berriz, S.L. (Anexo I) ha adquirido el 100% de la Sociedad Praga Louny CZ, a.s. (hoy **CIE Praga Louny, a.s.**), ubicada en la República Checa y especializada en mecanizado de piezas de automoción.

La operación, que ha supuesto una inversión por parte del subgrupo CIE Automotive de 4,1 millones de euros, ha sido financiada con recursos propios del subgrupo y pagada en el momento de su formalización.

El fondo de comercio generado en la compra asciende aproximadamente a 5,8 millones de euros, cuya práctica totalidad es atribuible al mayor valor del inmovilizado de la Sociedad adquirida.

Con fecha 4 de marzo de 2008, CIE BERRIZ, S.L. (Anexo I) y KUO AUTOMOTRIZ, S.A. de C.V., socios al 50% en la "joint venture" CIE DESC AUTOMOTIVE, S.A. de C.V. (Nota 35) han alcanzado un acuerdo en virtud del cual:

- CIE BERRIZ, S.L., a través de su participada al 100% de nueva creación, CIE BERRIZ DE MÉXICO, S.A. de C.V. procederá a la adquisición del 100% del capital social de PINTURA Y ENSAMBLES DE MÉXICO, S.A. de C.V. (hasta ahora de titularidad 100% de CIE DESC). El importe de esta operación ascenderá a USD 32MM, aproximadamente (equivalentes a 21,7 millones de euros). A la fecha, no se ha determinado el valor razonable de los activos a adquirir.
- KUO AUTOMOTRIZ, S.A. de C.V. otorga una opción de compra a favor de CIE BERRIZ, S.L. para que, por sí misma o a través de la empresa que ésta decida, adquiera el 50% del capital social de CIE DESC AUTOMOTIVE, S.A. de C.V. (cuyo 50% restante es ya titularidad de CIE BERRIZ).

Se ha estipulado que la opción de compra por el 50% del capital social de CIE DESC AUTOMOTIVE, S.A. de C.V. podrá ejercitarse durante el primer trimestre de 2009 y durante el primer trimestre de 2010. Asimismo, y en dicho contexto, CIE BERRIZ, S.L., por sí misma o a través de la empresa que ésta decida, podrá llevar a cabo adquisiciones parciales de sociedades filiales de CIE DESC AUTOMOTIVE S.A. de C.V. durante el primer trimestre de 2009.

El precio estimado para cada una de las operaciones indicadas se ha determinado sobre la base del "fair value" de las sociedades objeto de la operación. De acuerdo con los análisis iniciales, el importe agregado correspondiente a las operaciones a realizar, en su caso, en 2009 y/o 2010 se situaría en un importe comprendido entre USD 95MM y USD 105MM (aproximadamente, entre 64,5 y 71,3 millones de euros en la actualidad).

Las operaciones anteriores están sujetas a la obtención de las autorizaciones necesarias para este tipo de transacciones, entre las que podrá figurar la correspondiente a las autoridades de la competencia de México.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

Segmento Biocombustibles

Con fecha 13 de noviembre de 2007, CIE Autometal, S.A. (Anexo I), filial participada al 100% por CIE Automotive, S.A., suscribió un acuerdo para la constitución, junto con la sociedad NNE Minas Agro Florestal Ltda. y una serie de investigadores brasileños relacionados con NNE, de una "joint-venture" dedicada, entre otros fines, a:

- (i) la producción de semillas y brotes de pinhão manso –*jatropha curcas*–, con introducción de nuevas variedades adecuadas para Brasil y la propia plantación y explotación de la *jatropha curcas*;
- (ii) la orientación a los agricultores locales para la expansión de áreas de plantación de *jatropha curcas*;
- (iii) la prestación de servicios de tecnología y asistencia técnica; y
- (iv) la implantación futura de una planta de extracción de aceite de *jatropha curcas* en la región para el aprovechamiento de los productos y subproductos derivados de la *jatropha curcas*, así como el desarrollo de otras oportunidades de negocio relacionados con este cultivo y la producción de biocombustibles y biocarburantes.

Mientras, durante el ejercicio 2007, CIE Autometal, S.A. ha prestado recursos financieros a la sociedad **Bioauto Participações, S.A.** y a sus sociedades filiales. Con fecha 30 de noviembre de 2007, CIE Autometal, S.A. procedió a suscribir una ampliación de capital de esta sociedad que abonó mediante la capitalización de los mencionados préstamos. Fruto de esta ampliación de capital, CIE Autometal, S.A. ostentaba a 31 de diciembre de 2007 una participación de prácticamente el 100% de Bioauto.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, Bioauto Participações, S.A. procedió a la constitución de BIOJAN-MG Agroindustrial LTDA., destinataria del acuerdo de Joint venture con NNE, actualmente en ejecución.

Finalmente, con fecha 11 de enero de 2008 se ha formalizado una segunda ampliación de capital en Bioauto, en virtud de la cual, el subgrupo CIE Automotive pasa a ser titular del 75% de Bioauto Participações, S.A. (65% a través de CIE Autometal, S.A. y 10% a través de Bionor Transformación, S.A.), correspondiendo el 25% restante a socios locales.

Bioauto Participações, S.A. es una sociedad de cartera, que desempeñará su actividad a través de las siguientes sociedades filiales (todas ellas participadas al 100%): Bioauto SP Indústria e Comércio de Biodiesel Ltda., cuya actividad es la recogida, recuperación y reciclado de aceites usados; Bioauto MT Agroindustrial Ltda. y Biojan Agroindustrial Ltda., cuya actividad es la agrobiotecnología y, finalmente, la sociedad actualmente sin actividad, Mutum Alcool Combustíveis e Energia Ltda., constituida para la realización de sus actividades en los campos del bioetanol y la producción de energías sostenibles.

En octubre de 2006, CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., BIONOR Inversiones e Inmuebles, S.L. y Enercom Petróleo e Energia Ltda. suscribieron un Acuerdo de Inversión en la mercantil de nacionalidad brasileña **Naturoil Combustíveis Renováveis S.A.** Como parte de dicho Acuerdo, se suscribió igualmente un Contrato de Prestación de Servicios entre Enercom y Bionor Inversiones para el desarrollo del Proyecto de Construcción de una Planta de Fabricación de Biodiésel para Naturoil. Dicho contrato contemplaba objetivos y plazos y una penalización a Enercom para el supuesto de incumplimiento de los mismos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

En ejecución del Acuerdo de Inversión, CIE Inversiones e Inmuebles adquirió el 80% del capital social de Naturoil mediante ampliación de capital, siendo el 20% restante propiedad de Enercom. Más tarde, con fecha 13 de diciembre de 2007, CIE Inversiones e Inmuebles vendió la totalidad de sus acciones en Naturoil a Bionor Inversiones e Inmuebles.

Con fecha 28 de enero de 2008, se procedió a la verificación de los objetivos acordados en el Contrato de Prestación de Servicios y se constató su incumplimiento, procediendo a la ejecución, en consecuencia, de la penalización estipulada. Las partes (Bionor Inversiones y Enercom) acordaron la entrega por parte de Enercom de la totalidad de sus acciones en Naturoil como Dación en Pago de la deuda resultante de la aplicación de la penalidad impuesta.

En virtud de lo anterior, Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. ostenta ahora el 100% del capital social de Naturoil Combustíveis Renováveis S.A.

Con fecha 11 de enero de 2008, se formalizó una ampliación de capital en CIE Autometal, S.A. consistente en la creación de 2.871.855 acciones preferentes, sin derecho a voto, representativas de un 3,822% del capital social post-ampliación, por importe conjunto de 10.000.000 reales brasileños, que suscribieron íntegramente miembros de la dirección de la Sociedad.

Segmento Refractarios

En diciembre de 2007, Beroa Technology Group GmbH, adquirió el 66,4% de las acciones de la sociedad NovoCOS GmbH a la sociedad Schweizer Gesellschaft NovoCOS, S.A. (en adelante vendedor). La sociedad NovoCOS GmbH, presta servicios de soldadura cerámica.

La toma de control de dicha sociedad, está sujeta a la condición del pago de la compra que se hizo efectivo el 15 de enero de 2008. El precio total por esta adquisición ha sido de 3.730 miles de euros y ha consistido en un componente fijo de 1.750 miles de euros y el reconocimiento de un préstamo por parte de NovoCOS GmbH al vendedor, por importe de 1.980 miles de euros. El vendedor y Beroa Technology Group GmbH se han dado mutuamente la opción de compra y venta del resto de acciones.

En julio de 2008, Beroa Technology Group ha adquirido el 51% de las acciones de la sociedad Steelcon Chimney, Esbjerg A/S (en adelante Steelcon). Steelcon Chimney Esbjerg A/S se dedica a la producción de acero para chimeneas.

El total del precio de compra ha sido por importe de 5.257 miles de euros y se compone de la siguiente manera:

	<u>Miles de euros</u>
Componente fijo del precio de compra	4.657
Pago contingente	600
	<u>5.257</u>

La condición del pago contingente es que el EBITDA alcance las 18.000 coronas danesas, en al menos uno de los tres siguientes ejercicios (2008 a 2010).

Adicionalmente existe una opción de compra y venta de un 10% adicional. El precio de dicha opción (sujeto al EBITDA conseguido) es de 700 miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

En marzo de 2008 se ha constituido la nueva sociedad Burwitz Ruhr GMBH Neuss, subsidiaria al 100% de Burwitz Feuerungsbau GmbH, Peine (Anexo I). Dicha compañía se dedica a la producción y venta de calderas industriales y chimeneas.

38. Otra información

a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

El importe de los honorarios contratados de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 asciende a un importe de 1.115 miles de euros (2006, 1.318 miles de euros). Este importe incluye los servicios de las cuentas anuales de las sociedades individuales y de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

Otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han ascendido a 16 miles de euros (2006, 263 miles de euros).

El importe de los honorarios contratados con otras firmas por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de sociedades dependientes asciende a 834 miles de euros (2006, 214 miles de euros).

b) Cuestiones medioambientales

- i) La Sociedad dominante y las Sociedades dependientes han adecuado sus instalaciones productivas a las condiciones exigidas por la legislación medioambiental de los países donde se encuentra ubicadas.
- ii) El inmovilizado material incorpora las inversiones realizadas en activos destinados a la minimización del impacto medioambiental y protección y mejora del medio ambiente. Durante los ejercicios 2006 y 2007 no se han realizado inversiones significativas en materia medioambiental.
- iii) Durante el presente ejercicio no se ha incurrido en gastos significativos derivados de actuaciones medioambientales. Los importes incurridos en el ejercicio corresponden básicamente a los gastos originados por la retirada de residuos.

El segmento Automoción, principal Segmento afectado por estas cuestiones, cuenta en su inmovilizado material, con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando así mismo trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas, enmarcando todo ello dentro del plan estratégico medioambiental en el que se encuentra inmersa para minimizar los riesgos medioambientales asociados a su actividad, así como para mejorar su gestión medioambiental. Los importes, tanto de las inversiones realizadas, como de los gastos devengados durante el ejercicio 2007 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 1,71 millones de euros (2006, 0,7 millones de euros), y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con relación a los derechos regulados por el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión, con la salida del perímetro de consolidación de la sociedad dependiente GSB Acero, S.A., el Grupo CIE Automotive no se encuentra afecto al citado Plan desde fin del ejercicio 2006.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Anexo I
1 de 8

- Sociedades participadas a través de CIE Automotive, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive		Auditor	Método de integración
			Directo	Indirecto		
SEGMEN TO AUTOMOCIÓN						
CIE Automotive, S.A.	Sociedad de Cartera	Vizcaya	51,76%	12,99%	PwC	I. Global
CIE Azkoitia, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB Forja, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB Galfor, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	60,11%	PwC	I. Global
Belgium Forge, N.V. (en liquidación)	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	64,75%	PwC	Excluida
CIE Udalbide, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Mecauto, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Mecanizaciones del Sur-Mecasur, S.A.	Fabricación componentes automoción	Cádiz	-	64,75%	PwC	I. Global
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB-TBK Automotive Components, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	48,56%	PwC	I. Global
Grupo Componentes Villanova, S.L. (*)	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Talleres Matrimold, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Grupo Recycle, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Alfa Deco, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Alurecy, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Componentes de Automoción Recytec, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Componentes de Dirección Recylan, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Navarra	-	64,75%	PwC	I. Global
Nova Recyd, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Recycle, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Recycorex, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC	I. Global
Recycle CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
Recycle Zdanice, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
Investigación, Innovación y Desarrollo Grupo Recycle, A.I.E.	Servicios e instalaciones	Guipúzcoa	-	64,75%	-	Excluida
UAB CIE LT Forge	Fabricación componentes automoción	Lituania	-	64,75%	-	I. Global
CIE Béritz, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Egaña 2, S.L.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Inyectametal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Orbelan Plásticos, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Tarabusi, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Matricon, S.A.	Fabricación componentes automoción	Rumanía	-	64,75%	PwC	I. Global

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Anexo I
 3 de 8



N 4115755 A

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive		Auditor	Método de Integración
			Directo	Indirecto		
SEGMENTO BIOCOMBUSTIBLES						
<i>Bioauto Participações, S.A. (*)</i>	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	-	I. Global
Bioauto SP Indústria e Comércio de Biodiesel, Ltda.	Reciclado de aceites usados	Brasil	-	64,75%	-	I. Global
Bioauto MT Agroindustrial, Ltda.	Agroenergía	Brasil	-	64,75%	-	I. Global
Mutum Álcool Combustíveis e Energia, Ltda. (sin actividad)	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	64,75%	-	I. Global
Biojan MG Agroindustrial, Ltda.. (sin actividad)	Agroenergía	Brasil	-	64,75%	-	I. Global
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	19,5%	52,12%	PwC	I. Global
Bionor Transformación, S.A. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Bionor Berantevilla, S.L.U.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Álava	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Biosur Transformación, S.L.U.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Biocombustibles de Zierbana, S.A.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Vizcaya	-	12,18%	-	Met. Participación
<i>Vía Operador Petrolifero, S.L.U. (*)</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Vía Credit Car, S.L.U.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Vía Estaciones, S.L.U.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
Global Petróleos, S.A.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Comilube, s.r.l. (*)</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Italia	-	48,70%	PwC	I. Global
Glycoleo, s.r.l. (sin actividad)	Producción y comercialización de glicerinas	Italia	-	24,35%	-	Met. Participación
<i>Biocombustibles La Seda, S.L.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	24,35%	-	Met. Participación
<i>Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. (*)</i>	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	60,88%	PwC	I. Global
Naturoll Combustíveis Renováveis, S.A.	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	48,70%	PwC	I. Global
<i>Bionor Tecnologia, S.L.</i>	Servicios e instalaciones	Madrid	-	42,61%	PwC	I. Global
<i>Reciclado de Residuos Grasos, S.L. (Resigras)</i>	Reciclado de aceites	Madrid	-	31,05%	PwC	I. Global
<i>Biocombustibles de Guatemala, S.A.</i>	Agroenergía	Guatemala	-	31,05%	Herrera y Asociados	I. Global
Matibako Diversificada SICAV, S.A.	Gestión activos financieros	Madrid	-	64,67%	D&T	I. Global

(1) Nuevas sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en 2007.

(*) Sociedad dominante de todas las sociedades participadas que aparecen a continuación suya en el cuadro.

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Anexo I
4 de 8

- Sociedades participadas a través de Global Dominion Access, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
SEGMENTO TECNOLÓGICO						
Global Dominion Access, S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	Bilbao	83,06%	-	PwC	I. Global
Dominion Technologies, S.L.U.	Realización de instalaciones, montajes y mantenimiento de cualquier tipo de equipo, sistema o red de telecomunicación, y comercialización de unidades eléctricas y/o electrónicas con destino a equipos de telecomunicaciones y comercialización de telefonía móvil.	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global
Install Telecom, S.A.	- Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos medios, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes. - Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados.	Madrid	-	83,06%	PwC	I. Global
Distribución de Unidades Tetra, S.L.U.	Prestación de servicios de mantenimiento, gestión de servicios, instalación de equipo electrónico y eléctrico de comunicaciones, control y sistemas asociados complementarios en territorio nacional y/o internacional.	Zamudio	-	83,06%	-	I. Global
Prosat Comunicações, Ltda.	Comercialización, localización, importación y exportación de equipamientos y productos relacionados con el área de las telecomunicaciones, a la representación comercial de terceros en ese segmento. Consultoría técnica y mantenimiento de equipos	Brasil	-	82,23%	-	I. Global
Amplifica, S.L.	Diseño y promoción de campañas de promoción y marketing, prestación de servicios de asesoramiento y consultoría en el ámbito de la publicación y la publicidad.	Bilbao	-	83,06%	-	I. Global
Keama Seguridad, S.A.	Instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad. Planificación y asesoramiento de las actividades de seguridad contempladas en la Ley	Madrid	-	83,06%	-	I. Global
Dominion I+D, S.A.	Investigación y desarrollo de nuevas tecnologías	Bilbao	-	83,06%	-	I. Global
Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.	Ingeniería de telecomunicaciones	Zamudio (Vizcaya)	-	83,06%	PwC	I. Global
Dominion Limitada	- Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos medios, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes. - Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados.	Chile	-	83,05%	-	I. Global



N 4115756 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Anexo I
5 de 8

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de Integración
			Directa	Indirecta		
Volumen Logística, S.L.	Realización de estudios sobre la creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de empresas; adquiriendo las que ya están en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindirlas o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión.	Bilbao	-	80,98%	-	I. Global
Unitel 2000, S.A.	Distribución, producción y servicios de telefonía móvil.	Madrid	-	80,98%	PwC	I. Global
Urvox, S.L.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Comercialización de equipos y servicios de telefonía móvil.	Bilbao	-	80,98%	PwC	I. Global
Your Phone, S.L.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Zarandio	-	80,98%	PwC	I. Global
Dominion Telecom, S.L.U.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones, realización de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Madrid	-	83,06%	-	I. Global
E.C.I. Telecom Ibérica, S.A.	Comercializadora de productos de telecomunicaciones desarrollados por el Grupo E.C.I. Telematics	Madrid	-	67,28%	PwC	I. Global
Dominion México SADCV	Tenencia de acciones	México	-	83,06%	PwC	I. Global
Dominion TI México, S.A. de CV	Prestación de todo tipo de servicios a través de Internet, servicios de informática, comercialización y diseño de software y prestación de servicios de asesoría informática y tecnológica	México	-	83,06%	PwC	I. Global
Grupo DRCC, S.A. de C.V.	Diseño, construcción, asesoría, representación, importación y exportación y mantenimiento de toda clase de sistemas o programas y equipos; así como la implantación y funcionamiento de los mismos	México	-	83,06%	PwC	I. Global
Meisa, SADCV	Compra-venta, importación y distribución de equipo eléctrico industrial para telecomunicaciones así como prestación de servicios técnicos de ingeniería relacionados con la actividad	México	-	83,06%	PwC	I. Global
Sandale Limited	Distribución y auditoría de sistemas Tetra.	Inglatera	-	42,36%	-	I. Global
Near Technologies	Servicios de consultoría tecnológica y realización de proyectos en el campo de las tecnologías de la información.	Barcelona	-	33,22%	-	-



N 4115757 A



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

- Sociedades participadas a través de Beroa Grupo Tecnológico, S.L.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
SEGMENTO REFRACTARIOS						
Beroa Grupo Tecnológico, S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios.	Lolu (Vizcaya)	50%	-	PWC	I. Proporcional
Beroa Technology Group GMBH	Sociedad de cartera	Ratingen (Alemania)	-	45%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena GMBH	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Ratingen (Alemania)	-	45%	Deloitte	I. Proporcional
Lichtenberg Feuerungsbau GMBH	Mantenimiento de baterías de choque	Ratingen (Alemania)	-	45%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Sp.z.o.o.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Gliwice (Polonia)	-	45%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena S.r.l.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Milán (Italia)	-	45%	Soc. Italiana di Rev. Org.	I. Proporcional
Karrena Arabia Co, Ltd	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Al-Khobar (Arabia Saudita)	-	24,75%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Betonanlagen und Fahrmischer GmbH	Construcción de hormigoneras y tanques de almacenamiento	Ratingen (Alemania)	-	36%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Técnicas del Refractario, S.A.	Ingeniería y montaje de refractarios	Lolu (Vizcaya)	-	45%	PwC	I. Proporcional
Karrena Construction Thermique, S.A.S.	Ingeniería y montaje de refractarios	Saint Herblain (Francia)	-	45%	Cabinet Kremer	I. Proporcional
Karrena, C.A.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Puerto Ordaz (Venezuela)	-	45%	Horwath Venezuela	I. Proporcional
Tanques Guacara, C.A.	Taller de construcción metálica	Puerto Ordaz (Venezuela)	-	45%	Horwath Venezuela	I. Proporcional
Karrena de Argentina, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Buenos Aires (Argentina)	-	45%	Manon Persig & Asociados	I. Proporcional
Karrenamex, S.A. de C.V.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	México D.F. (México)	-	45%	Deloitte	I. Proporcional
Sorg-karrena Service GMBH	Asesoramiento, construcción y montaje refractarios en el sector del vidrio	Mainz (Alemania)	-	16,65%	Sud Revision	Método de participación
Forter Térmica Industrial, S.A.	Suministro y montaje de refractarios	Lisboa (Portugal)	-	45%	Deloitte	I. Proporcional
Forter Australia PTY, Limited	Suministro y montaje de refractarios	Melbourne (Australia)	-	31,5%	PwC	I. Proporcional
Forter Asia Thermal Engineering Co. LTD	Suministro y montaje de refractarios	Taichung (Taiwán)	-	27%	Mr. Frang.	I. Proporcional



Anexo I
7 de 8

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Sociedad	Actividad	% de participación		Domicilio	Auditor	Método de integración
		Directa	Indirecta			
Liz Service Thermique Industrielle, S.A.	Suministro y montaje de refractarios	-	45%	Noisy le Grand (Francia)	KPMG	I. Proporcional
Bierum International Limited	Ingeniería y construcción de chimeneas	-	45%	Bedfordshire (Reino Unido)	Murria Young CA	I. Proporcional
FRATA Gestao de Frobas, S.A.	Gestión y Administración de Flotas	-	45%	Lisboa (Portugal)	Joaquim Camilo	I. Proporcional
Beroa Invest France S.P.A.S.	Sociedad de Cartera	-	42,57%	Paris (Francia)	PwC	I. Proporcional
CTP Thermique, S.A.S.	Ingeniería y montaje de refractarios	-	32,62%	Paris (Francia)	Cabinet Foucault	I. Proporcional
Beroa Corporation LLC	Sociedad de Cartera	-	50%	Delaware (EE.UU.)	Deloitte	I. Proporcional
International Chimney Corporation	Ingeniería y construcción de chimeneas	-	17,50%	Buffalo (EE.UU.)	Travis Besaw & Kershner	Método de participación
Karrena International LLC	Ingeniería y construcción de chimeneas, suministro y montaje de refractarios	-	29,25%	Buffalo y Chicago (EE.UU.)	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Thermal Synergy Sdn.Bhd.	Ingeniería y construcción de chimeneas	-	29,5%	Petaing Jaya (Malasia)	-	Excluida
Alternativas Actuales de Construcción, S.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	27%	Madrid (España)	Deloitte	I. Proporcional
Chimneys and Refractories International, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	31,5%	Cemucosul Naviglio (Italia)	Deloitte	I. Proporcional
Burwitz Feuerungsbau GMBH	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	45%	Mainz (Alemania)	Paul & Hartman	Método de participación
HIT Industrietechnik GmbH.	Subcontratación para Karrena Betonanlagen	-	14,98%	Boitrop (Alemania)	Revers	I. Proporcional
Burwitz Montageservice GmbH	Fabricación y montaje refractario	-	45%	Peine (Alemania)	Deloitte	I. Proporcional
Gesellschaft für Montage – und Industrieservice GmbH	Producción de refractario	-	45%	Eisenhüttenstadt (Alemania)	Deloitte	I. Proporcional
F&S Feuerfestbau GmbH & Co. KG	Mantenimiento de refractario	-	22,95%	Magdeburg (Alemania)	Paul & Hartman	I. Proporcional
F&S Beteiligungs GmbH	Tenencia acciones F&S	-	22,95%	Magdeburg (Alemania)	Paul & Hartman	I. Proporcional
Beroa – Invest France S.P.A.S.	Tenencia acciones CTP	-	38,31%	Paris (Francia)	PwC	I. Proporcional
Beroa Corporation LLC	Tenencia de acciones en USA	-	45%	Buffalo (USA)	Deloitte	I. Proporcional
Karrena International Chimneys LLC	Montaje refractario USA	-	37,12%	Buffalo (USA)	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Refractory Linings LLC	Montaje y mantenimiento refractario	-	45%	Delaware (USA)	Deloitte	I. Proporcional
York Linings Intern. Pty. Ltd.	Montaje y mantenimiento refractario	-	45%	Camington (Australia)	Deloitte	I. Proporcional
Refractories & Chimneys Contruction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción y mantenimiento de chimeneas industriales	-	27%	Riydah (Arabia Saudí)	Samir Al-Anawi	I. Proporcional

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007



Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
Otros:						
MSX Engineering Ibérica, S.A.	Suministro de servicios e instalaciones a la industria del automóvil	Zamudio (Vizcaya)	50,01%	-	-	Excluida
Poolback, S.A.	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida	Bilbao (Vizcaya)	80%	-	-	Excluida
Car Recycling, S.L.	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. De todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	Sestao (Vizcaya)	49,92%	-	Deloitte	Excluida



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A." (INSSEC) fue constituida en Bilbao el 20 de marzo de 1995, con la finalidad de promover, impulsar y adquirir empresas industriales, agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la mayor eficacia empresarial.

Como consecuencia de la actividad realizada desde su constitución, INSSEC se define como un Grupo Industrial que gestiona:

- Un grupo maduro de fabricación de componentes de automoción de carácter internacional con un proyecto de inversión en el campo de los biocombustibles.
- Un desarrollo en el campo de las tecnologías (TMT) con capacidad de alcanzar grandes metas
- Una empresa de servicios industriales especializada en las tecnologías de aislamiento térmico industrial y estructuras verticales.

La formación equipos gestores y la gestión del crecimiento por integración de nuevas compañías son los ejes tractores de la creación, consolidación y expansión de los proyectos de INSSEC.

A pesar de la situación actual, consideramos que nuestras previsiones, situaciones de cartera, así como la actividad realizada en el ejercicio, no muestran síntomas de crisis.

Los principales factores que apoyan lo anteriormente descrito, son:

- Una estructura financiera no agresiva (Deuda Neta / EBITDA presupuestado inferior a 2,5)
- Diversificación geográfica de nuestras actividades. Ante los posibles grados de ralentización económica, nuestra presencia geográfica nos garantiza dispersión del riesgo económico.
- Fuerte presencia en países emergentes. En especial nuestra presencia en Brasil y países del Este, nos garantiza un crecimiento superior a la media.
- Reducida dependencia de mercados de consumo posiblemente afectados por la crisis inmobiliaria. Nuestra dependencia del consumo en España es muy reducida.
- La fuerte generación de EBITDA de las operaciones nos permite afrontar el crecimiento sin depender en exceso del recurso ajeno.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

OPERACIONES REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO 2007 POR LA SOCIEDAD DOMINANTE

A lo largo del ejercicio 2007 se ha procedido a la venta de 3.405.875 acciones de CIE Automotive, S.A., por un importe total de 28,9 millones de euros. Como consecuencia de lo anterior la participación de la sociedad en Cie Automotive, S.A. pasa a ser del 64,75%.

Con fecha 6 de marzo de 2007 la sociedad escrituró la compra de un 19,5% de las participaciones sociales de Cie Automotive Bioenergía, S.L. (anteriormente Inssec Bioenergía, S.L.) por un importe total de 6,6 millones de euros. El 30 de marzo del mismo año, la Junta General de Cie Automotive Bioenergía, S.L., acuerda una ampliación de capital por importe de 6,3 millones de euros. La sociedad desembolsó 1,2 millones de euros, de acuerdo a su participación, anteriormente mencionada.

La Junta General de Global Dominion Access, S.A. de marzo de 2007 acuerda una ampliación de capital con prima, por un importe total de 18 millones de euros. La sociedad desembolsó 17,4 millones de euros, pasando su participación en la compañía al 83,06%.

Fuera de lo indicado, lo más destacado se desprende por los datos de la memoria que el Consejo de Administración pone a disposición de los Sres. Accionistas para la aprobación de las Cuentas Anuales, sin que sea preciso extender más este Informe de Gestión toda vez que los Sres. Accionistas están presentes en el Consejo de Administración, en cuyo seno se estudiaron con amplitud y detalle las actividades de la Compañía.

RIESGOS DEL GRUPO

El Grupo Industrial, dentro de un posicionamiento económico, asume como herramientas indispensables para afrontar los retos actuales y futuros, incrementar el grado de internacionalización e innovación. En esta dirección se elaboran los planes estratégicos de cada grupo.

El Grupo industrial debe invertir y desarrollarse en aquellas zonas geográficas con un alto potencial de crecimiento económico y por ello con posibilidades de obtención de altas tasas de retorno. Ya en la actualidad los sectores de automoción y refractarios tienen una gran presencia internacional y su exposición al riesgo país-España es muy pequeño. No es el caso del grupo Dominion con una exposición superior. Dentro del plan de este grupo se contempla por un lado la internacionalización, mediante la creación de empresas con participación minoritaria de Dominion, que aglutinen a todo el personal de la actividad de body shopping. Esto implica una reducción importante de personal que aligerará la estructura de la compañía, acción fundamental para afrontar situaciones adversas de mercado. El objetivo a medio plazo es que un 50% de la compañía este internacionalizada, considerando las bases de trabajo México-Brasil-Este de Europa-Emiratos Arabes.

Se va a analizar la búsqueda de la eficiencia de procesos y creación de mercados, mediante la utilización de la herramienta de innovación. En este sentido se está potenciando la innovación en la gestión, el desarrollo del concepto centro único de servicios, las comunicaciones móviles de seguridad, los hospitales digitales y el desarrollo de la biotecnología.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

Dada la situación actual y futura prevista se produce una modificación en el posicionamiento financiero del grupo. Consideramos que parece evidente que la situación del sistema financiero mundial ha llegado a estresarse de tal manera que su repercusión en el mundo de la economía real será muy significativo. La economía real se tendrá que ajustar a un mundo con mayores dificultades para la obtención de recursos y con una mayor prima de riesgo. Los países en desarrollo, con recursos financieros propios, irán incrementando su participación en el P.I.B. mundial. En referencia a la economía española, consideramos que existen probabilidades significativas de conjunción entre: un período recesivo de la economía, por finalización de ciclo y modelo de crecimiento, un proceso de adecuación del sistema financiero español a la nueva situación de devaluación de activos y una dificultad de obtención de liquidez exterior, en especial para el sector privado.

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, adoptamos como marco económico para el supuesto base de nuestro plan estratégico rotativo, la siguiente consideración: España afrontará un proceso recesivo de larga duración en el trienio 2008-2009-2010. Se estima que los problemas de liquidez y solvencia del sistema financiero español, estresarán las condiciones de financiación del trienio, implicando: una reducción de la capacidad de apalancamiento del sector empresarial español y un encarecimiento de los recursos ajenos de las compañías.

En este sentido, el objetivo hasta el 2009 es intentar mejorar el músculo financiero del grupo, para estar preparados en el 2010 para dar un salto significativo. En este sentido se analizarán una serie de operaciones corporativas en los diferentes sectores que reduzcan el apalancamiento del Grupo.

**Instituto Sectorial de Promoción y
Gestión de Empresas, S.A.**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008
e Informe de gestión del ejercicio 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los administradores de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 2.2 de la memoria adjunta "Aspectos derivados de la transición al Plan General de Contabilidad" se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 10 de octubre de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con una salvedad por omisión de información.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, y en una base no consolidada, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y, contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

5 de junio de 2009

**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y
GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.**

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2008



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
	1
	2
	3
	4
	5
	6
1	6
2	6
2.1	6
2.2	7
2.3	9
2.4	11
2.5	11
2.6	11
3	11
3.1	11
3.2	12
3.3	12
3.4	13
3.5	13
3.6	13
3.7	14
3.8	15
3.9	15
3.10	15
3.11	16
3.12	16
3.13	16
3.14	17
4	17
4.1	17
4.2	20
5	20
6	21
7	24
7.1	24
7.2	25
7.3	25
7.4	25
8	26
9	27
10	27
11	28
12	28



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

<u>Nota</u>		<u>Página</u>
13	Préstamos y partidas a pagar	29
14	Impuestos diferidos	31
15	Ingresos y gastos	31
16	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	32
17	Resultado financiero	33
18	Flujos de efectivo de las actividades de explotación	34
19	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	34
20	Flujos de efectivo de las actividades de financiación	35
21	Contingencias	35
22	Compromisos	35
23	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	36
24	Otras operaciones con empresas del grupo	38
25	Información sobre medio ambiente	39
26	Hechos posteriores al cierre	39
27	Honorarios de auditores de cuentas	39

Anexo I Relación de sociedades dependientes y asociadas

Informe de gestión



N 4154520 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	Nota	Miles de euros
ACTIVO NO CORRIENTE		187.517
Inmovilizado material	5	2
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	187.511
Inversiones financieras a largo plazo		4
		4.628
ACTIVO CORRIENTE		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		74
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	3.503
Inversiones financieras a corto plazo	7	1.022
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		29
TOTAL ACTIVO		192.145
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO		137.950
Fondos propios		137.950
Capital	10	20.578
Prima de emisión	10	75.707
Reservas	11	40.312
Resultado del ejercicio	12	1.353
		15.735
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas a largo plazo	7-13	15.735
Deudas con entidades de crédito		15.034
Derivados	9	701
		38.460
PASIVO CORRIENTE		
Deudas a corto plazo	7-13	33.836
Deudas con entidades de crédito		33.826
Otros pasivos financieros		10
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7-13-24	4.250
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7-13	374
Acreedores varios		276
Otras deudas con las Administraciones Públicas		98
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		192.145

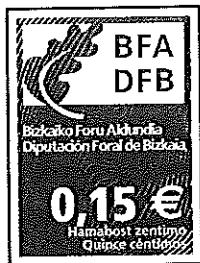


INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresada en Miles de euros)

	Nota	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios		<u>250</u>
Prestaciones de servicios		250
Gastos de personal	15	<u>(492)</u>
Sueldos, salarios y asimilados		(459)
Cargas sociales		(33)
Otros gastos de explotación	15	<u>(982)</u>
Servicios exteriores		(934)
Tributos		(48)
Amortización del inmovilizado	5	<u>(3)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		<u>(1.227)</u>
Ingresos financieros	17	6.149
Gastos financieros	17	(2.455)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	(701)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17	(322)
RESULTADO FINANCIERO		<u>2.671</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>1.444</u>
Impuestos sobre beneficios	16	<u>(91)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>1.353</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>Miles de euros</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12	<u>1.353</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		<u>-</u>
Transferencias a la venta de pérdidas y ganancias		<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		<u>1.353</u>



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresado en Miles de euros)

	Capital (Nota 10)	Prima de emisión (Nota 10)	Reservas (Nota 11)	Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 10)	Resultado del ejercicio (Nota 12)	Total
Saldo inicio año 2008	20.578	74.583	28.389	(1.124)	16.477	138.903
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.353	1.353
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	1.124	-	1.124
Distribución del resultado 2007	-	-	13.047	-	(16.477)	(3.430)
Saldo final año 2008	20.578	74.583	41.436	-	1.353	137.950



N 4154524 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de euros)

	Notas	Miles de euros
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	18	
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.444
Ajustes del resultado		(2.668)
Cambios en el capital corriente		520
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		3.431
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		2.727
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	19	
Pagos por inversiones		(1.202)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(1.202)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	20	
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		1.124
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		792
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(3.430)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.514)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		11
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		18
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		29



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2008 (Expresada en Miles de euros)

1. Información general

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A., en adelante la Sociedad, tiene su domicilio social en Bilbao y fue constituida el 20 de marzo de 1995. Su objeto social es la promoción, impulsión y adquisición de empresas industriales agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la Sociedad. Según el artículo 2º de los Estatutos constituye el objeto social:

“La realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de las empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión, pudiendo participar en otras Sociedades que tengan idénticos o similares fines.”

Como se indica en la Nota 6, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de otras sociedades. Las cuentas anuales se han preparado en una base no consolidada, y, por lo tanto, no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación.

De acuerdo con el contenido del artículo 6 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad debe formular cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Adicionalmente, de acuerdo con la normativa contable vigente aplicable (Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de septiembre de 2003), las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad y su grupo de dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 deben formularse aplicando las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por cuanto la sociedad dependiente del grupo, CIE Automotive, S.A., tiene emitidos valores adquiridos a cotización en un mercado regulado en España.

Con esta misma fecha la Sociedad ha procedido a formular las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE para el ejercicio 2008. El resultado y patrimonio, excluido Socios externos, consolidado bajo Normas internacionales de contabilidad aceptados por la Unión Europea (NIIF-UE) es superior en aproximadamente 34 y 33 millones de euros respectivamente al resultado y patrimonio individual de la Sociedad, preparado bajo Principios y Normas Generalmente aceptadas en España.

2. Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

2.2. Aspectos derivados de la transición al Plan General de Contabilidad

2.2.1. Transición al nuevo Plan General de Contabilidad (RD 1514/2007)

En cumplimiento de la legislación vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras cuentas anuales que se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre, y que entró en vigor el 1 de enero de 2008 (en adelante, PGC 2007). Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, que estuvo en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 (en adelante, PGC 1990) (Nota 2.2.3).

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008, se consideran cuentas anuales iniciales. La Sociedad ha optado por no incluir información comparativa del ejercicio 2007 adaptada al PGC 2007, que, por lo tanto se ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2008.

La fecha de transición de la entidad al PGC 2007 ha sido 1 de enero de 2008. En la Nota 2.2.2 se presenta la conciliación del balance de apertura con arreglo al PGC 2007, que recoge el efecto de la variación de criterios contables en el patrimonio neto de la entidad.

En la Nota 2.2.3 se recogen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

La Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales recogidos en su balance de apertura a la fecha de transición conforme a los principios y normas vigentes con anterioridad a la entrada en vigor del PGC 2007, con la excepción de los instrumentos financieros que se valúan por su valor razonable.

Los criterios contenidos en el Plan General de Contabilidad se han aplicado retroactivamente a la fecha de transición, excepto en los casos en que dicha aplicación retroactiva estaba prohibida o voluntariamente, de acuerdo a la Disposición Transitoria segunda del RD 1514/2007, la Sociedad se ha acogido. Estas excepciones se describen a continuación

Excepciones a la aplicación retroactiva

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva del Plan General de Contabilidad:

a) *Baja de activos y pasivos financieros*

Los activos y pasivos financieros dados de baja antes del 1 de enero de 2008 no se han reconocido de nuevo conforme al PGC 2007.

b) *Estimaciones*

Las estimaciones bajo el PGC 2007 son coherentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha bajo los principios contables anteriores.

Al margen de las excepciones obligatorias ya comentadas, la Sociedad no ha tenido en cuenta ninguna excepción adicional (optativas y obligatorias), dado que no le son de aplicación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

2.2.2. Conciliación entre PGC 1990 y PGC 2007

El cuadro recogido a continuación recoge la conciliación de patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo al PGC de 1990 con el patrimonio neto de apertura al 1 de enero de 2008 de acuerdo al nuevo PGC de 2007.

	<u>Nota 2.2.2.</u>	<u>Importe</u>
Patrimonio neto total según PGC de 1990 (31 de diciembre de 2007)		140.261
Cancelación de los gastos de establecimiento	(1)	(325)
Reclasificación de acciones propias	(2)	(1.124)
Efecto impositivo	(3)	91
		<u>138.903</u>

Explicación del efecto de la transición al PGC 2008

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007:

(1) Cancelación de los gastos de establecimiento

La Sociedad ha cancelado los gastos de establecimiento pendientes al cierre de 31 de diciembre de 2007 ya que de acuerdo con la Norma de Valoración nº 5 en las que se especifica que en ningún caso los gastos de establecimiento se reconocerán como inmovilizado intangible.

(2) Reclasificación de acciones propias

Reclasificación al patrimonio de las operaciones con acciones propias del ejercicio 2007.

(3) Efecto fiscal

Incluye el efecto fiscal de los ajustes a patrimonio, con excepción del ajuste (2) que no lo requiere.

2.2.3. Balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007

A continuación se incluyen, a efectos informativos, el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado en dicha fecha, correspondientes a las últimas cuentas anuales formuladas de acuerdo con la normativa contable anterior:



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Balance de situación incluido en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, formuladas el 29 de septiembre de 2008

ACTIVO	Miles de euros	PASIVO	Miles de euros
Inmovilizado		Fondos propios	
Gastos de establecimiento	325	Capital social	20.578
Inmovilizaciones materiales	5	Prima de emisión	74.583
Inmovilizaciones financieras	187.834	Reservas	28.623
Acciones propias	1.124	Pérdidas y ganancias	16.477
	<u>189.288</u>		<u>140.261</u>
Activo circulante		Acreeedores a largo plazo	<u>8.334</u>
Deudores	603	Deudas con entidades de crédito	<u>8.334</u>
Inversiones financieras temporales	3.325	Acreeedores a corto plazo	
Tesorería	18	Deudas con entidades de crédito	35.549
	<u>3.946</u>	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.800
		Acreeedores comerciales	293
		Otras deudas no comerciales	6.997
			<u>44.639</u>
TOTAL ACTIVO	<u>193.234</u>	TOTAL PASIVO	<u>193.234</u>

Cuenta de pérdidas y ganancias incluida en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, formuladas el 29 de septiembre de 2008

	Miles de euros
Cifra de negocios	65
Gastos de personal	(11.730)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(141)
Otros gastos de explotación	(882)
Resultado de explotación (Pérdidas)	<u>(12.688)</u>
Resultados financieros	6.112
Resultado ordinario (Pérdidas)	<u>(6.576)</u>
Resultados extraordinarios	23.053
Resultado antes impuestos	<u>16.477</u>
Impuesto sobre sociedades	-
Resultado del ejercicio (Beneficios)	<u>16.477</u>

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Deterioro de Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

La Sociedad comprueba anualmente si las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.3.b). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Estas estimaciones se realizan a nivel de las unidades generadoras de efectivo definidas a nivel de grupo donde se agrupan las distintas plantas a sociedades individuales.

Si el tipo estimado de descuento antes de impuestos revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la dirección, el Grupo seguiría sin necesitar reducir el importe en libros de sus participaciones en empresas del grupo.

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos.

Impuesto sobre las ganancias

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad implica que existen cálculos y una cuantificación última del impuesto estimada. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 16).

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El cálculo del impuesto sobre ganancias no ha exigido la realización de estimaciones significativas. De haberse modificado las premisas utilizadas para la estimación en un 10%, el efecto sobre el resultado del ejercicio no habría sido significativo.

Prestaciones de personal

En los planes de participación en beneficios y bonus de sus trabajadores actuales, la Sociedad realiza estimaciones sobre las cuantías de las prestaciones a abonar y el colectivo de personas al que es aplicable, en base a la experiencia histórica de la respuesta de los empleados en la percepción de las prestaciones y criterios e hipótesis actuariales de aplicación general en estos casos.

Cualquier cambio en el número de personas que definitivamente se acojan a las modalidades de prestación indicadas o en las hipótesis tenidas en cuenta, tendrán efecto sobre el importe en libros de las correspondientes provisiones así como en la cuenta de resultados.

Estas estimaciones se revalúan al cierre de cada ejercicio contable ajustando las provisiones a las mejores estimaciones existentes en cada cierre.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

2.4. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

2.5. Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2008 un fondo de maniobra negativo de 33,8 millones de euros.

Los administradores de la Sociedad estiman que las operaciones que realizarán con sus participaciones durante el ejercicio 2009, les reportarán tesorería suficiente para hacer frente a las deudas a corto plazo registradas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2008.

Por esta razón, los administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento por entender que no hay indicios de discontinuidad de la actividad y por contar con el apoyo financiero de los accionistas de la Sociedad.

2.6. Moneda de presentación

Las cuentas anuales se han expresado, salvo indicación concreta en contrario, en miles de euros.

3. Criterios contables

3.1. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, que oscila entre 4 y 5 años:

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.2).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las bajas y enajenaciones se reflejan mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

3.2. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.3. Activos financieros

- a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y otras partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se ha producido si se ha transmitido el riesgo de insolvencia y mora.

3.4. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

La Sociedad no ha designado los derivados contratados durante el 2008 como de cobertura a efectos contables, de acuerdo a los requisitos establecidos. Los cambios en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados.

3.5. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.6. Pasivos financieros

a) Préstamos y partidas a pagar

Esta categoría incluye préstamos por operaciones comerciales y deudas por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, las deudas por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.7. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanente entre el resultado contable y el fiscal, si procede.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gasto se periodifica con un criterio razonable en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que ha generado los créditos fiscales.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

3.8. Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

b) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

3.9. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria en el caso de que existan.

3.10. Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.13).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.3.b)).

3.11. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Prestación de servicios

La prestación de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los mismos, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como su porcentaje del servicio total a proporcionar.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

3.12. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

3.13. Transacciones entre empresas del grupo

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio la Sociedad sigue el siguiente criterio:

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.
- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

3.14. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce, si está pendiente de pago, como un pasivo en las cuentas anuales en el epígrafe en el que los dividendos son aprobados por la Junta General/Consejo de Administración.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no opera en el ámbito internacional y, por tanto no está expuesta de una manera directa al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, si bien se encuentra expuesta a este tipo de riesgo, de manera indirecta, a través de las sociedades participadas que operan en el extranjero.

ii) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad no corresponden a activos financieros disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge, básicamente, de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos, todos ellos contratados con Entidades de referencia, emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Durante 2008, los recursos de la Sociedad a tipo de interés variable están referenciados al Euribor.

Para la gestión de este riesgo, la Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas. Sí especifica, sin embargo, cuales son las condiciones necesarias para tal consideración. Cualquier instrumento derivado financiero del que se sospeche que no cumple las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura habrá de contar para su contratación con la aprobación expresa del órgano de dirección correspondiente. A modo de referencia, los instrumentos de cobertura de utilización básica serán los siguientes:

- Swap de tipo de interés: A través de este derivado, la Sociedad convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.
- CAP de tipo de interés: Con este derivado, la Sociedad convierte un tipo de interés variable en un tipo de interés referenciado a un rango, que no sobrepasará un tipo máximo. De esta forma, limitamos el impacto negativo de una evolución desfavorable.
- Otros instrumentos: A semejanza de los comentados en el apartado correspondiente a tipos de cambio, se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente. Se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente como entidades de solvencia.

Gran parte de las cuentas a cobrar se trata de saldos con empresas del grupo, de los que no se estiman problemas de recuperabilidad.

Durante el ejercicio 2008 no se excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad así como de la deuda financiera neta, siendo su situación al 31 de diciembre de 2008 la siguiente:

Reserva de liquidez	
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.4)	3.503
Otros créditos a corto plazo (Nota 7.4)	1.022
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	29
Líneas de crédito no dispuestas	520
	<u>5.074</u>
Deudas con entidades de crédito (Notas 7 y 13)	48.870
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Notas 7, 13 y 24)	4.250
Reserva de liquidez	(5.054)
Deuda financiera neta	<u>48.556</u>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(15.034)
Deuda financiera neta corriente	<u>33.522</u>

La Sociedad no considera, hasta el momento presente, el fondo de maniobra como uno de los parámetros clave para la gestión y la comprensión de los estados financieros de la misma, debido a que no existen, en opinión de los Administradores, riesgos relevantes en su situación de liquidez, y ello sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y proveedores, así como en una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras, con las cuales en general renueva automáticamente sus créditos en curso. A pesar de las tensiones de liquidez en los mercados, la sociedad dispone en sus participaciones industriales, acciones movilizables en el mercado de capitales, que son instrumentos idóneos para ofrecer en garantía de financiación adicional en una situación de stress financiero. En cualquier caso, se ha realizado en los últimos años, un intenso trabajo de concienciación a las entidades financieras, de la importancia de considerar no a la sociedad individual sino a la situación del grupo consolidado. Los principales motivos de reducción del fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2008 en comparación con el ejercicio anterior han sido la fiscalización del Grupo en la gestión de su circulante neto operativo dentro de su estrategia de optimización de recursos, así como una mayor disposición a 31 de diciembre de 2008 que a 31 de diciembre de 2007 de las líneas de crédito disponibles, debido a que en el ejercicio anterior se habían vendido acciones de Cie Automotive, S.A. así como que se recibió un dividendo superior de esta compañía. En cualquier caso, y debido a una activa política de reclasificación de la deuda bancaria de corto a largo plazo este parámetro mejorará a lo largo del 2009.

El departamento de Tesorería del Grupo no estima en el corto plazo tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo. La generación de tesorería prevista para el ejercicio 2009 permitirá atender a los pagos del ejercicio sin requerir el incremento en la financiación ajena.

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
A 31 de diciembre de 2008			
Deudas con entidades de crédito (Notas 7 y 13)	33.826	8.734	6.300
Derivados (Nota 7 y 13)	-	-	701
Deudas con empresas del grupo (Notas 7 y 13)	4.250	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Notas 7 y 13)	374	-	-
Otros pasivos financieros (Nota 7)	10	-	-
	38.460	8.734	7.001

4.2. Estimación del valor razonable

No existen instrumentos financieros relevantes, excepto los débitos y partidas a cobrar y préstamos y partidas a pagar por lo tanto el impacto en las cuentas anuales de la estimación del valor razonable no es significativo.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 01.01.08	Adiciones	Saldo al 31.12.08
Coste			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	163	-	163
Otro inmovilizado	46	-	46
Bruto	209	-	209
Amortización acumulada			
	(204)	(3)	(207)
Neto	5	-	2

a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2008 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2008 existe inmovilizado material con un coste de 198 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de vehículos, oficina y garajes por importe de 63 miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

6. Participaciones en empresas del grupo

a) Participaciones en empresas del Grupo

Las principales empresas del grupo participadas directamente por la Sociedad (todas ellas no cotizadas), son las siguientes:

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	% de participación directa	% de participación indirecta
MSX Engineering Ibérica, S.A. Zamudio (Vizcaya)	S.A.	Suministro de servicios e instalaciones a la industria auxiliar del automóvil	50,01%	-
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. Loiu (Vizcaya)	S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios	50,00%	-
Global Dominion Access, S.A. Bilbao (Vizcaya)	S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	83,06%	-
Poolback, S.A. Bilbao (Vizcaya)	S.A.	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y, en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida.	80%	-
Car Recycling, S.L. Sestao (Vizcaya)	S.L.	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. de todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	49,92%	-
Saltec, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc., con excepción de los atribuidos a la Banca y otras entidades	100%	-
CIE Automotive, S.A. Bilbao (Vizcaya)	S.A.	Tenencia y administración de valores de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas, la fabricación y comercialización de componentes para el sector del automóvil y la fabricación y venta de aceros especiales de todo tipo.	51,76%	12,99% (*)
CIE Automotive Bioenergía, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Tenencia y administración de sociedades filiales y participadas	19,5%	52,12% (**)
INSSEC Participadas, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Promoción y fomento de empresas	100%	-

(*) A través de Saltec, S.L.

(**) A través de CIE Automotive, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas al 31 de diciembre de 2008, son como sigue:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta
MSX Engineering Ibérica, S.A. (*) (****)	120	(881)	-	-
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (**)	6.840	21.150	8.774	(1.500)
Global Dominion Access, S.A. (**)	3.957	22.762	(816)	-
Poolback, S.A (*)	810	(473)	128	-
Car Recycling, S.L. (*) (****)	645	72	-	-
Saltec, S.L.	160	341	1.032	(1.030)
CIE Automotive, S.A. (**) (***)	28.500	150.425	53.823	-
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (**)	29.066	(1.392)	(72)	-
INSSEC Participadas, S.L. (*)	3	-	(1)	-

(*) No auditados.

(**) Datos consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(***) Incluyen los datos de la consolidación de CIE Automotive Bioenergía, S.A.

(****) Sin actividad y en proceso de liquidación.

MSX Engineering Iberica, S.A.

Como consecuencia de la situación patrimonial y la inactividad de MSX Engineering Ibérica, S.A., la Sociedad procedió a dotar en ejercicios anteriores una provisión hasta cubrir el 100% del valor de su participación en esta Sociedad.

Beroa Grupo Tecnológico, S.L.

La Sociedad Beroa Grupo Tecnológico, S.L. es cabecera de un subgrupo de sociedades dedicadas al negocio de ingeniería, suministro y montaje de refractarios.

Poolback, S.A.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha procedido a deteriorar su participación en Poolback, S.A. en 322 miles de euros.

Con fecha 29 de enero de 2009, la Sociedad ha procedido a vender su participación en Poolback, S.A. a Esmart Servicios Generales, S.L. por importe de 326 miles de euros, liquidando de ese modo su participación y los saldos pendientes de cobro por créditos concedidos (Nota 7.4).

Car Recycling, S.L.

Como consecuencia del proceso de liquidación en el que se encuentra la sociedad participada Car Recycling, S.L., se procedió en ejercicios anteriores a la dotación de una provisión para cubrir el 100% del valor de su participación.

CIE Automotive, S.A.

Las acciones de CIE Automotive, S.A. se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y de Bilbao, ascendiendo la cotización de dichas acciones al cierre del ejercicio a 3,5 euros por acción.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

CIE Automotive Bioenergía, S.L

Es una Sociedad holding cabecera de una serie de sociedades dedicadas a la producción y comercialización de biocombustibles, participada entre la Sociedad y CIE Automotive, S.A. en un 19,5% y un 80,5%, respectivamente. Este subgrupo es gestionado por la dirección común de CIE Automotive, S.A.

INSSEC Participadas, S.L.

Con fecha 16 de octubre de 2008 la Sociedad ha procedido a la constitución de la sociedad INSSEC Participadas, S.L., con un capital social de 3.100 euros.

b) Movimientos en las participaciones y en los créditos no corrientes a empresas del Grupo

Los movimientos durante el ejercicio 2008 se resumen en el cuadro siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 01.01.08	Altas	Saldo al 31.12.08
Participaciones en empresas del grupo			
MSX Engineering Ibérica, S.A.	266	-	266
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (antes I.S. Automatriz, S.L.)	3.420	-	3.420
Global Dominion Access, S.A.	36.094	-	36.094
Poolback, S.A	480	-	480
Car Recycling, S.L.	326	-	326
Saltec, S.L.	39.976	-	39.976
CIE Automotive, S.A.	97.253	-	97.253
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (antes INSSEC Bioenergía, S.L.)	7.886	-	7.886
INSSEC Participadas, S.L	-	3	3
	<u>185.701</u>	<u>3</u>	<u>185.704</u>
Créditos a empresas del grupo y asociadas			
Poolback, S.A.	168	-	168
Volumen Comunicación, S.L.	2.553	-	2.553
	<u>2.721</u>	<u>-</u>	<u>2.721</u>
Provisiones			
MSX Engineering Ibérica, S.A.	(266)	-	(266)
Car Recycling, S.L.	(326)	-	(326)
Poolback, S.A.	-	(322)	(322)
	<u>(592)</u>	<u>(322)</u>	<u>(914)</u>
	<u>187.830</u>		<u>187.511</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente:

	Miles de euros		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos	Depósitos y fianzas
Activos financieros			
A largo plazo			
- Participaciones en empresas del grupo (Nota 6)	184.790	-	-
- Créditos a empresas del grupo (Nota 7.4)	-	2.721	-
- Depósitos y fianzas	-	-	4
	184.790	2.721	4
A corto plazo			
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	-	74	-
- Créditos a empresas del grupo (Nota 7.4)	-	3.503	-
- Otros créditos a corto plazo (Nota 7.4)	-	1.022	-
	-	4.599	-

	Miles de euros	
	Deudas y préstamos	Otros pasivos
Pasivos financieros		
A largo plazo		
- Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	15.034	-
- Derivados (Nota 9)	-	701
	15.034	701
A corto plazo		
- Deudas con entidades de crédito (Notas 13)	33.826	-
- Otros pasivos financieros	10	-
- Deudas con empresas del grupo (Notas 13 y 24)	4.250	-
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 13)	374	-
	38.460	-



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

7.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Activos financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	74	-	-	-	-	-	74
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	4	4
Créditos a empresas del grupo	3.671	-	-	-	-	2.553	6.224
Otros créditos a corto plazo	1.022	-	-	-	-	-	1.022
	<u>4.599</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.725</u>	<u>7.324</u>

	Pasivos financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	33.826	4.267	4.467	3.100	3.200	-	48.860
Derivados	-	-	-	-	701	-	701
Deudas con empresas del grupo	4.250	-	-	-	-	-	4.250
Otros pasivos financieros	10	-	-	-	-	-	10
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	374	-	-	-	-	-	374
	<u>38.460</u>	<u>4.267</u>	<u>4.467</u>	<u>3.100</u>	<u>3.901</u>	<u>-</u>	<u>54.195</u>

7.3. Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros que todavía no han vencido, no han sufrido pérdidas por deterioro alguno dado que en su mayoría corresponde a saldos con empresas del grupo y asociadas donde no existen problemas de recuperabilidad.

7.4. Créditos concedidos

Créditos a largo plazo

La Sociedad a 31 de diciembre de 2008 tiene concedidos los siguientes préstamos a sociedades del grupo con vencimiento a largo plazo:

Sociedad	Fecha de concesión	Miles de euros	Vencimiento	Interés anual
Poolback, S.A.	20.04.04	80	No definido	No fijado
Poolback, S.A.	17.12.04	40	No definido	No fijado
Poolback, S.A.	08.03.05	48	No definido	No fijado
Volumen Comunicación, S.L.	30.12.05	2.553	No definido	No fijado
		<u>2.721</u>		



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Créditos a corto plazo

La Sociedad tiene concedidos ciertos créditos a la Sociedad participada Beroa Grupo Tecnológico, S.L. cuyo saldo global al 31 de diciembre de 2008 asciende a 3.503 miles de euros, según el siguiente detalle:

<u>Fecha de concesión</u>	<u>Miles de euros</u>
29.04.1997	118
18.03.1998	341
11.09.1958	390
16.03.1999	350
14.09.1999	340
30.12.1999	479
	<hr/>
	1.978
Intereses devengados, no cobrados al 31.12.08	1.525
Saldo global	<hr/>
	3.503

El tipo de interés devengado durante el ejercicio 2008 ha ascendido a 6,5%.

La Sociedad concedió el 1 de septiembre de 2008 a la sociedad Zaparbe, S.L. un crédito de 1.000 miles de euros, con vencimiento de 1 año prorrogable y con un tipo de interés del 6,325% anual. Con la finalidad de los compromisos adquiridos por Zaparbe, S.L., ésta ha constituido derecho real de prenda a favor de INSSEC, S.A. sobre 51.087 acciones de otra sociedad participada de ésta. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 y no cobrados ascienden a 22 miles de euros.

8. Deudores comerciales y partidas de cobrar

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	
- Deudores, empresas grupo	5
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	69
- Créditos a empresas del grupo (Nota 7.4)	3.503
- Otros créditos a corto plazo (Nota 7.4)	1.022
	<hr/>
	4.599

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar no difieren de sus valores contables ya que tienen su vencimiento a corto plazo.

El riesgo de crédito de las partidas a cobrar de clientes y otras partidas a cobrar se gestiona mediante la clasificación de riesgo de cada uno de sus clientes y/o deudores.

No existe concentración de riesgo con respecto a las cuentas comerciales a cobrar.

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes y deudores. Al 31 de diciembre de 2008 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos y que no estuviesen considerados en las dotaciones a las provisiones de deterioro correspondientes. Las cuentas de clientes no sujetas a pérdidas de deterioro corresponden a clientes y deudores sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad.

Las cuentas incluidas en "Deudores comerciales y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro de valor.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

9. Instrumentos financieros derivados

	<u>Pasivos</u>
Permutas de tipo de interés	701
	<u>701</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

a) Permutas de tipo de interés

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 20.000 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008, el tipo de interés fijo es del 3,54% y el tipo de interés variable utilizado como referencia es el Euríbor a 3 meses.

10. Capital

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social es de 20.577.888 euros dividido y representado por 3.429.648 acciones de 6 euros cada acción, ordinarias y nominativas y totalmente desembolsadas. Los accionistas con una participación superior al 10% son:

<u>Titular</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Corporación Gestamp, S.L.	28,62%
Austral, B.V.	23,42%
Elidoza Promoción de Empresas, S.L.	17,50%
Betónica 95, S.L.	11,81%

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición.

c) Acciones en patrimonio propias

Con fecha 16 de julio de 2008 se ha procedido a la enajenación de las 24.688 acciones de 6 euros de valor nominal cada una que la sociedad poseía en autocartera por el precio de 45,53 euros por acción, lo que totaliza 1.124.044 euros.

El movimiento de este epígrafe del balance de situación en 2008 es el siguiente:

	<u>Nº acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	24.688	1.124
Retiros	(24.688)	(1.124)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>-</u>	<u>-</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

11. Reservas

a) Reservas

	<u>Miles de euros</u>
Legal y estatutarias:	
- Reserva legal	4.116
	<u>4.116</u>
Otras reservas:	
- Reservas voluntarias	36.414
- Reserva por adaptación al NPGC (Nota 2.2.2.)	(234)
- Diferencias por ajuste del capital a euros	16
	<u>36.196</u>
	<u><u>40.312</u></u>

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 2008 la reserva está dotada en su límite legal establecido.

Reservas voluntarias

Las Reservas voluntarias son de libre disposición.

12. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	1.353
	<u>1.353</u>
	<u>Miles de euros</u>
<u>Aplicación</u>	
Reservas voluntarias	1.353
	<u>1.353</u>

b) Dividendos repartidos

La Junta General celebrada el 15 de octubre de 2008 aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2007 por un importe global de 3.430 miles de euros, que han sido abonados en octubre de 2008.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

En este sentido, la propuesta de reparto del resultado del ejercicio 2007 formulada por los miembros del Consejo de Administración, fue modificada por la Junta General de Accionistas en el siguiente sentido:

	Propuesta por el Consejo de Administración	Aprobado por la Junta General de Accionista
Base de reparto:		
- Beneficio del ejercicio 2007	16.477	16.477
Distribución:		
- Reserva legal	320	320
- Dividendos	6.002	3.430
- Reservas voluntarias	10.155	12.727
	<u>16.477</u>	<u>16.477</u>

13. Préstamos y partidas a pagar

	<u>Miles de euros</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:	
- Deudas con entidades de crédito	15.034
- Derivados (Nota 9)	701
	<u>15.735</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:	
- Deudas con entidades de crédito	33.750
- Intereses por deudas	76
- Otros pasivos financieros	10
- Deudas con empresas del grupo (Nota 24)	4.250
- Acreedores varios	276
- Otros deudas con Administraciones Públicas	98
	<u>38.460</u>
	<u>54.195</u>

Los valores contables de las deudas a largo plazo no difieren de sus valores razonables.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo. El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en su totalidad en euros.

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

a) Préstamos con entidades de crédito

	TI	Imp. Límite	Corto plazo	Largo plazo				Total
				2010	2011	2012	2013	
Préstamos								
BSCH	Euribor + 0,80 pto.	10.000	1.687	1.667	1.667	-	-	3.334
BBVA	Euribor + 0,90 pto.	15.000	2.300	2.600	2.800	3.100	3.200	11.700
			3.987					15.034
Créditos								
BBVA	Euribor + 0,6 pto.	1.802	1.756	-	-	-	-	-
BBK	Euribor + 0,5 pto.	16.700	16.695	-	-	-	-	-
BSCH	Euribor + 0,5 pto.	1.802	1.337	-	-	-	-	-
BSCH	Euribor + 0,75 pto.	10.000	9.995	-	-	-	-	-
			29.763					-
			33.750					-

Con fecha 25 de junio de 2008 se ha formalizado un préstamo con BBVA por importe de 15.000 miles de euros. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, ésta ha constituido derecho real de prenda a favor de BBVA sobre 5.144.125 acciones de CIE Automotive, S.A. (Nota 6).

Con fecha 22 de julio de 2008 se ha procedido a ampliar el límite de la póliza de crédito formalizado con BBK hasta el importe de 16.700 miles de euros. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, se ha constituido derecho real de prenda a favor de BBK sobre 5.000.000 de acciones de CIE Automotive, S.A. propiedad de Saltec, S.A., sociedad participada por INSSEC, S.A. (Nota 6).

Con fecha 9 de junio de 2008 se ha formalizado un crédito con BSCH por importe de 10.000 miles de euros con vencimiento a un año. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, ésta ha constituido un derecho real de prenda a favor de BSCH sobre 3.500.000 acciones de CIE Automotive, S.A. (Nota 6).

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2008 una operación de cobertura de tipo de interés con el BSCH (swap) por un importe nominal de 20.000 miles de euros y vencimiento en 2013, al objeto de convertir en fijos los tipos de interés variables, de forma que hasta el vencimiento de estas operaciones ha de pagar un 3,54%.

Al 31 de diciembre de 2008 el valor razonable de las operaciones de cobertura de tipo de interés indicadas, asciende a 701 miles de euros (pasivo financiero) (Nota 9). La variación del valor razonable de estas operaciones durante el ejercicio 2008 ha sido registrada por la Sociedad como cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

b) Deudas corrientes con empresas del grupo

El desglose de este importe a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de euros
CIE Automotive, S.A. (Nota 6)	2.200
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (Nota 6)	2.050
	4.250



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial, 1 de enero de 2008	1.800
Altas	2.450
Saldo final, 31 de diciembre de 2008	<u>4.250</u>

Con fecha 19 de diciembre de 2008 se ha formalizado un préstamo entre CIE Automotive, S.A. e INSSEC, S.A. por importe de 2.200 miles de euros que vence el 20 de marzo de 2009 y que devenga un interés anual del 5,15%.

Adicionalmente en 2009 la Sociedad ha dispuesto de un importe adicional por 250 miles de euros de la cuenta de crédito con su participada Beroa Grupo Tecnológico, S.L.

14. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente

El movimiento durante el ejercicio 2008 en activos por impuestos diferidos, ha sido como sigue:

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Adaptación al NPGC (Nota 2.2.2.)</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial, a 1 de enero de 2008	91	91
Cargo (abono) a resultados	(91)	(91)
Saldo final, a 31 de diciembre de 2008	<u>-</u>	<u>-</u>

15. Ingresos y gastos

a) Gastos de personal

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	458
Cargas sociales	33
Provisiones	1
	<u>492</u>

El número medio de empleados en el ejercicio ha sido de 3 personas.

Al 31 de diciembre de 2008, la distribución del personal de la sociedad, es la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>		<u>Total</u>
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	
Miembros del Consejo de Administración	1	11	12
Dirección (*)	1	1	2
Administración	1	-	1
	<u>3</u>	<u>12</u>	<u>15</u>

(*) Uno de ellos es también Miembro del Consejo de Administración.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

b) Servicios exteriores

El saldo al 31 de diciembre de 2008 del epígrafe de Servicios Exteriores, 934 miles de euros incluido en "Otros Gastos de Explotación", se desglosa como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Arrendamientos (Nota 5.d))	63
Servicios de profesionales independientes	440
Servicios bancarios	276
Gastos de viaje	39
Otros servicios	116
	<u>934</u>

16. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

En virtud de la Orden Foral 1147/98 de fecha 1 de abril de 1998 le fue concedida a la Sociedad la aplicación de "Régimen Especial para las Sociedades de Promoción de Empresas" previsto en la Norma Foral de Bizkaia 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto de Sociedades.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u>		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Neto</u>
Resultado contable antes de impuestos			1.444
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio	-	(325)	<u>(325)</u>
Base imponible (resultado fiscal)			<u>1.119</u>

Las diferencias temporarias se corresponden con la cancelación de los gastos de establecimiento como consecuencia de la adaptación al NPGC (Nota 2.2.2.).

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2008 han ascendido a 313 miles de euros.

El gasto por impuesto del ejercicio corresponde al movimiento del impuesto diferido (Nota 14).

La Sociedad, sin considerar la declaración del ejercicio 2008, dispone de deducciones por renta variable por doble imposición por importe de 5.441 miles de euros y deducciones sin límite por renta variable por 752 miles de euros. Asimismo, existen bases imponibles negativas pendientes de aplicar por un importe total de 6.576 miles de euros. Estos créditos fiscales podrán aplicarse en las liquidaciones de los periodos impositivos que concluyan en los 15 años inmediatos y sucesivos a su generación. Estos importes se reconocen como activos por impuestos diferidos en la medida en que su aplicación está prevista según los beneficios futuros esperados.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos no prescritos.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2008 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta resolución pudiera tener, desde el momento de su publicación, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.

17. Resultado financiero

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos financieros:	
De participaciones en instrumentos de patrimonio	
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 24)	5.911
De valores negociables y otros instrumentos financieros	
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 24)	217
- En terceros	21
	<u>6.149</u>
Gastos financieros:	
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 24)	(3)
Por deudas con terceros	(2.452)
	<u>(2.455)</u>
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:	
Derivados	(701)
	<u>(701)</u>
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros:	
Deterioros y pérdidas (Nota 6)	(322)
	<u>(322)</u>
Resultado financiero	<u>2.671</u>

a) Ingresos y gastos financieros

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos financieros:	
- Dividendos de participaciones en empresas del grupo y asociados (Nota 24)	5.911
- Intereses de préstamos	238
	<u>6.149</u>
Gastos financieros:	
- Intereses de préstamos	(2.455)
	<u>(2.455)</u>



N 4154553 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

18. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	<u>Miles de euros</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.444
Ajustes del resultado:	
- Amortización del inmovilizado (Nota 5)	3
- Correcciones valorativas por deterioro (Notas 6 y 17)	322
- Ingresos financieros (Nota 17)	(6.149)
- Gastos financieros (Nota 17)	2.455
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros derivados (Nota 9)	701
	<u>(2.668)</u>
Cambios en el capital corriente:	
- Deudores y otras cuentas a cobrar	529
- Otros activos corrientes	(1)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(18)
- Otros pasivos corrientes	10
	<u>520</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	
- Pagos de intereses	(2.718)
- Cobros de dividendos	5.911
- Cobros de intereses	238
	<u>3.431</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>2.727</u>

19. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	<u>Miles de euros</u>
Pagos por inversiones:	
- Empresas del grupo y asociadas	(199)
- Otros activos financieros (Notas 6 y 7)	(1.003)
	<u>(1.202)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(1.202)</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

20. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	<u>Miles de euros</u>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (Nota 10)	1.124
	<u>1.124</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	
- Emisión:	
- Deudas con entidades de crédito	13.483
- Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	2.450
- Devolución y amortización de:	
- Deudas con entidades de crédito	(8.375)
- Otras deudas	(6.766)
	<u>792</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:	
- Dividendos (Nota 12)	(3.430)
	<u>(3.430)</u>
Flujos de efectivo de la actividades de financiación	<u>(1.514)</u>

21. Contingencias

a) Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio.

22. Compromisos

a) Compromisos de compra de inmovilizado material

A la fecha del balance, la Sociedad no tiene contratos de compra de inmovilizado material.

b) Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila sus oficinas y garajes bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo. La Sociedad está obligada a notificar con dos meses de antelación la finalización de estos acuerdos.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son poco significativos.

c) Compromisos por garantías

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene concedidos varios avales a la sociedad del grupo Global Dominion Access, S.A. (Nota 6), por importe total de 17.197 miles de euros como garantías de préstamos solicitados por esta sociedad del grupo cuyos vencimientos se producirán entre 2009 y 2012.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

23. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

El art. 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la participación que puedan tener en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a la Sociedad por los Consejeros que a 31 de diciembre de 2008 ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad:

a) Retribución y préstamos al personal de alta dirección y a los miembros del Consejo de Administración

La remuneración total devengada en el ejercicio 2008 al personal de alta dirección, y a los miembros del Consejo de Administración asciende a un importe de 213 miles de euros en concepto de sueldos y salarios.

El cargo de miembro del Consejo no está remunerado.

b) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

D. Francisco José Riberas Mera, Presidente del Consejo no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por D. Pedro del Corro García-Lomas, forma parte y tiene participación en:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Torreal, S.A.	99,98%	Directa	Consejero Delegado

y su representante es además:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	-	-	Presidente del Consejo

La sociedad Nueva Compañía de Inversiones, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Corporación Gestamp, S.L., ni su representante D. Francisco Riberas Pampliega, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

Torreal, S.A., representada por D. Juan Claudio Abelló Gamazo, poseen las siguientes participaciones y cargos en las sociedades siguientes:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Inversiones Fersango, S.A.	99,87%	Directa	-
Inversiones Cimboa, S.L.	98,83%	Directa	-
Selguirre, S.L.	99,93%	Directa	-
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	99,12%	Directa	-
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A.	92,98%	Directa	Presidente del Consejo de Administración

La sociedad Torreal, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Betónica 95, S.L., ni su representante D. Pedro José Ballvé Lantero, poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad de la Sociedad.

Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A., ni su representante Enrique Pra Martos, ostentan participación en el capital, ni ejercen ningún cargo en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INSSEC.

La sociedad Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

D. José Antolín Toledano, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero que ejerce en las compañías que forman parte del Grupo Antolín-Irausa, S.A. cargos que se ejercen por motivo de la participación de esta sociedad en las mismas. La relación de Sociedades con los cargos que desempeña aparecen reflejados detalladamente en la memoria consolidada de Grupo Antolín-Irausa, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

D. Juan María Riberas Mera, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

D. Miguel Angel Planas Segurado, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Elidoza Promoción de Empresas, S.L., y su representante D. Martín González Aguinaco, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Promociones Famar 95, S.L., y su representante Dña. Goizalde Egaña Garitagoitia, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

D. Carlos Solchaga Catalán, consejero, es miembro del Consejo de Administración de la sociedad Inmobiliaria Renta Corporación Real Estate, S.A., del que ha sido dado de baja en marzo de 2009.

D. Antón Pradera Jáuregui, consejero delegado, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

24. Operaciones con empresas del Grupo

La Sociedad es la dominante última de un grupo de sociedades (Notas 1 y 6).

Las transacciones con empresas del Grupo en el ejercicio 2008 corresponden a los siguientes conceptos e importes:

	<u>Miles de euros</u>
Servicios:	
- Prestados	250
Intereses:	
- Cargados (Nota 17)	3
- Abonados (Nota 17)	217
Dividendos recibidos (Nota 17)	5.911

Los saldos al cierre del ejercicio 2008 derivados de las transacciones descritas anteriormente se recogen en las Notas 7, 8 y 13 anteriores.

Los movimientos de los créditos y préstamos concedidos y de empresas del grupo en el ejercicio 2008 han sido detallados en las Notas 7.4 y 13.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

25. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad de la Sociedad, ésta no dispone de sistemas, equipos ni instalaciones que puedan generar riesgos significativos en materia medioambiental, no se ha incurrido en gasto alguno por dicho concepto en el ejercicio 2008.

26. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 26 de marzo de 2008 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó ampliar el capital social en 1.028 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 171.482 nuevas acciones ordinarias de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a la misma clase de las acciones en circulación y con idéntico contenido de derechos y representadas por medio de títulos al portador.

Las acciones han sido emitidas con una prima de emisión de 81,47 euros por acción, lo que hace un total por este concepto de 14.000 miles de euros.

27. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios del ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación, realizados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ascendieron a 57,5 miles de euros, no existiendo honorarios adicionales acordados con otras sociedades del grupo de la sociedad auditora, o que utilice la marca de PricewaterhouseCoopers.

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

DETALLE DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Anexo I
1 de 9

• Sociedades participadas a través de CIE Automotive, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive		Auditor	Método de Integración
			Directo	Indirecto		
SEGMENTO AUTOMOCIÓN						
CIE Automotive, S.A.	Sociedad de Cartera	Vizcaya	51,76%	12,99%	PwC	I. Global
CIE Azkoitia, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB Forja, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB Galfor, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	60,11%	PwC	I. Global
Belgium Forge, N.V. (en liquidación)	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Udalbide, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Mecauto, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Mecanizaciones del Sur-Mecasar, S.A.	Fabricación componentes automoción	Cádiz	-	64,75%	PwC	I. Global
Garmeko Fabricación de Componentes, S.A.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB-TBK Automotive Components, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	48,56%	PwC	I. Global
Grupo Componentes Vilanova, S.L. (*)	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Talleres Matrimold, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Alfa Deco, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Alurecy, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Componentes de Automoción Recytec, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Componentes de Dirección Recylan, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Navarra	-	64,75%	PwC	I. Global
Nova Recyd, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Recyde, S.A.U. (*)	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	-	-
Recycomex, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC	I. Global
Recyde CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
Recyde Zdanice, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
Investigación, Innovación y Desarrollo Grupo Recyde, A.I.E.	Servicios e instalaciones	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Alcasing Legutiano, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
UAB CIE LT Forge	Fabricación componentes automoción	Lituania	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Bérniz, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Egafia 2, S.L.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Injectametal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Orbeian Plásticos, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Tarabusi, S.A. (*)	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Fundición Alcasing, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
		Álava	-	64,75%	PwC	I. Global

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive		Auditor	Método de Integración
			Directo	Indirecto		
CIE Matricón, S.A.	Fabricación componentes automoción	Rumanía	-	64,75%	PwC	I. Global
Plastfil Plásticos da Figueira, S.A.	Fabricación componentes automoción	Portugal	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Metal CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Plasty CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Unitools Press CZ, a.s.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Joamar, s.r.o. (antes CIE Katalóresis, s.r.o.)	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	33,02%	-	I. Global
CIE Praga Louny, as (*) Praga Service, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (*)	Instalaciones	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Celaya, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Nugar, S.A. de C.V. (*)	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Blanking, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Organización ADTEC, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Percaser de México, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Pesimex, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Servicat S. Contl, Adm. y Técnicos, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Pintura, Estampado y Montaje, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
CIE Beritz de México, S.A. de C.V. (*)	Sociedad de cartera	México	-	64,75%	PwC	I. Global
Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Automotive Parts (Shanghai) Co., Ltd. (*) Shanghai Sandium Auto Parts Manufacture Co., Ltd.	Fabricación componentes automoción	China	-	64,75%	PwC	I. Global
Autokomp Ingenieria, S.A.	Instalaciones	China	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Deutschland, GmbH	Servicios e instalaciones	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Automotive USA, Inc.	Servicios e instalaciones	Alemania	-	64,75%	PwC	I. Global
Leaz Valorización, S.L. (sin actividad)	Gestión y valorización de residuos	U.S.A.	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Complégne, S.A.S.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Sociedad Unipersonal (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Autometal, S.A. (*) Autometal, S.A.	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
Durametal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
Autometal SBC Injeção, Pintura e Cromação de Plásticos, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	32,38%	PwC	I. Global
Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Participações, Ltda. (*) Autorforjas, Ltda.	Servicios e instalaciones	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global



Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotivo		Auditor	Método de Integración
			Directo	Indirecto		
Jardim Sistemas Automotivos el Industrials, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
Metalúrgica Nakayone, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
SEGMENTO BIOCOMBUSTIBLES						
Bioauto Participações, S.A. (*)	Sociedad de cartera	Brasil	-	42,09%	PwC	I. Global
Bioauto SP Indústria e Comércio de Biodiesel, Ltda.	Reciclado de aceites usados	Brasil	-	42,09%	PwC	I. Global
Bioauto MT Agroindustrial, Ltda.	Agroenergía	Brasil	-	42,09%	PwC	I. Global
Mutum Álcool Combustíveis e Energia, Ltda. (sin actividad)	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	42,09%	PwC	I. Global
Biojan MG Agroindustrial, Ltda. (sin actividad)	Agroenergía	Brasil	-	21,46%	PwC	I. Global
CIE Automotivo Bioenergía, S.L. (*)			19,5%	52,92%	PwC	I. Global
Bionor Transformación, S.A. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	60,88%	PwC	I. Global
Bionor Berantevilla, S.L.U.	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	60,88%	PwC	I. Global
Biosur Transformación, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Álava	-	60,88%	PwC	I. Global
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
Vía Operador Petrolífero, S.L.U. (*)	Producción y comercialización de biocombustibles	Vizcaya	-	12,18%	PwC	I. Global
Vía Credit Car, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
Vía Estaciones, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
Global Petróleos, S.A.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
Comilube, s.r.l. (*)	Producción y comercialización de biocombustibles	Italia	-	48,70%	PwC	I. Global
Glycoleo, s.r.l. (sin actividad)	Producción y comercialización de glicerinas	Italia	-	24,35%	PwC	Participación Met
Biocombustibles La Seda, S.L.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	24,35%	PwC	Participación Met
Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	60,88%	PwC	I. Global
NaturOil Combustíveis Renováveis, S.A.	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	48,70%	PwC	I. Global
Bionor Tecnologia, S.L.	Servicios e instalaciones	Madrid	-	42,61%	PwC	I. Global
Reciclado de Resíduos Grasos, S.L. (Resigras)	Reciclado de aceites	Madrid	-	31,05%	PwC	I. Global
Biocombustibles de Guatemala, S.A.	Agroenergía	Guatemala	-	31,05%	PwC	I. Global
Gestión de Aceites Vegetales, S.L. (GAVE)	Comercialización de aceites vegetales	Madrid	-	31,05%	PwC	I. Global
Matixzako Diversificada SICAV, S.A.	Gestión activos financieros	Madrid	-	64,67%	PwC	I. Global

(*) Sociedad dominante de todas las sociedades participadas que aparecen a continuación suya en el cuadro.



- Sociedades participadas a través de Global Dominion Access, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
SEGMENTO TECNOLÓGICO Global Dominion Access, S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	Bilbao	83,06%	-	PwC	I. Global
Dominion Tecnologías, S.L.U. (*)	Realización de instalaciones, montajes y mantenimiento de cualquier tipo de equipo, sistema o red de telecomunicación, y comercialización de unidades eléctricas y/o electrónicas con destino a equipos de telecomunicaciones y comercialización de telefonía móvil.	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global
Install Telecom, S.A.	- Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos medios, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes. - Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados.	Madrid	-	83,06%	PwC	I. Global
Distribución de Unidades Tetra, S.L.U.	Prestación de servicios de mantenimiento, gestión de servicios, instalación de equipo electrónico y eléctrico de comunicaciones, control y sistemas asociados complementarios en territorio nacional y/o internacional.	Zamudio	-	83,06%	PwC	I. Global
Prosat Comunicações, Ltda.	Comercialización, localización, importación y exportación de equipamientos y productos relacionados con el área de las telecomunicaciones, a la representación comercial de terceros en ese segmento. Consultoría técnica y mantenimiento de equipos	Brasil	-	82,23%	PwC	I. Global
Amplifica, S.L.	Diseño y promoción de campañas de promoción y marketing, prestación de servicios de asesoramiento y consultoría en el ámbito de la publicación y la publicidad.	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global
Keama Seguridad, S.A.	Instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad. Planificación y asesoramiento de las actividades de seguridad contempladas en la Ley	Madrid	-	83,06%	PwC	I. Global
Volumen Logística, S.L.	Realización de estudios sobre la creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de empresas; adquiriendo las que ya están en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindirías o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión.	Bilbao	-	83,06%	-	I. Global
Uritel 2000, S.A.	Distribución, producción y servicios de telefonía móvil.	Madrid	-	83,06%	PwC	I. Global
Urvax, S.L.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global



Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
Your Phone, S.L.(*)	telecomunicaciones. Comercialización de equipos y servicios de telefonía móvil. Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Zamudio	-	83,06%	PwC	I. Global
Your Phone Franquicias, S.L.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Madrid	-	83,06%	-	I. Global
Dominion Telecom, S.L.U.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones, realización de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Madrid	-	83,06%	-	I. Global
Dominion Networks, S.L.	Despliegue y mantenimiento de redes de comunicaciones electrónicas	España	-	83,06%	-	I. Global
Near Technologies Norte, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	España	-	83,06%	-	I. Global
Near Technologies Aragón, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	España	-	83,06%	-	I. Global
Near Technologies Sur, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	España	-	37,38%	-	Excluida
Near Technologies Madrid, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	España	-	37,38%	-	Excluida
Dominion Centro de Gestión Personalizada, S.L.	La investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas de ordenador para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información, por medios de telemáticos bajo portadores físicos o por el éter.	Madrid	-	83,06%	-	I. Global
Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.	Ingeniería de telecomunicaciones	Zamudio (Vizcaya)	-	83,06%	PwC	I. Global
Dominion I+D, S.A.	Investigación y desarrollo de nuevas tecnologías	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global
Dominion Limitada	- Investigación y desarrollo de nuevas tecnologías equipamientos medios, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes.	Chile	-	83,05%	PwC	I. Global





INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Anexo I
6 de 9

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
E.C.I. Telecom Ibérica, S.A.	- Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados. Comercializadora de productos de telecomunicaciones desarrollados por el Grupo E.C.I. Telemáticos	Madrid	-	67,28%	PwC	I. Global
Dominion México SADCV (*) Dominion TI México, S.A. de CV	Tenencia de acciones Prestación de todo tipo de servicios a través de Internet, servicios de informática, comercialización y diseño de software y prestación de servicios de asesoría informática y tecnológica	México México	- -	83,06% 83,06%	PwC PwC	I. Global I. Global
Grupo DRCC, S.A. de C.V.	Diseño, construcción, asesoría, representación, importación y exportación y mantenimiento de toda clase de sistemas o programas y equipos; así como la implantación y funcionamiento de los mismos	México	-	83,06%	PwC	I. Global
Meisa, SADCV	Compra-venta, importación y distribución de equipo eléctrico industrial para telecomunicaciones así como prestación de servicios técnicos de ingeniería relacionados con la actividad	México	-	83,06%	PwC	I. Global
Sandale Limited Near Technologies, S.L.	Distribución y auditoría de sistemas Tetra. Servicios de consultoría tecnológica y realización de proyectos en el campo de las tecnologías de la información.	Inglaterra Barcelona	- -	42,86% 33,22%	- -	I. Global Excluida
Global Dominion Brasil, Ltda. Dominion Baires, S.A.	Tenencia de acciones Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información	Brasil Brasil	- -	83,06% 83,06%	- -	I. Global I. Global
Alógica Tecnología, S.A.	Consultoría, proyectos, instalación, mantenimiento, asistencia técnica, compra-venta y alquiler de productos, importación y exportación de productos, especialmente prestación de servicios en el área de informática y telecomunicaciones y comercialización de hardware y software.	Argentina	-	42,36%	-	Excluida



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Anexo I
7 de 9

- Sociedades participadas a través de Beroa Grupo Tecnológico, S.L.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
SEGMENTO REFRACTARIOS						
Beroa Grupo Tecnológico, S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios.	Loiu (Vizcaya)	50%	-	-	I. Proporcional
Beroa Technology Group GMBH	Sociedad de cartera	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena GMBH	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Lichtenberg Feuerungsbau GMBH	Mantenimiento de baterías de choque	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Sp.z.o.o.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Gliwice (Polonia)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena S.r.l.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Milán (Italia)	-	50%	Sos. Italiana di Rev. Org.	I. Proporcional
Karrena Arabia Co, Ltd	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Al-Khobar (Arabia Saudita)	-	27,5%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Betonanlagen und Fahmischer GmbH	Construcción de hormigoneras y tanques de almacenamiento	Ratingen (Alemania)	-	40%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Técnicas del Refractorio, S.A.	Ingeniería y montaje de refractarios	Loiu (Vizcaya)	-	50%	PwC	I. Proporcional
Karrena Construction Thermique, S.A.S.	Ingeniería y montaje de refractarios	Saint Herblain (Francia)	-	50%	Cabinet Kremer	I. Proporcional
Karrena, C.A.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Puerto Ordaz (Venezuela)	-	50%	Horwath Venezuela	I. Proporcional
Tanques Guacara, C.A.	Taller de construcción metálica	Puerto Ordaz (Venezuela)	-	50%	Horwath Venezuela	I. Proporcional
Karrena de Argentina, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Buenos Aires (Argentina)	-	50%	Manon Persig & Asociados	I. Proporcional
Karrenamex, S.A. de C.V.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	México D.F. (México)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Sorg-karrena Service GMBH	Asesoramiento, construcción y montaje refractarios en el sector del vidrio	Mainz (Alemania)	-	16,65%	-	Método de participación
Forter Térmica Industrial, S.A.	Suministro y montaje de refractarios	Lisboa (Portugal)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Forter Australia PTY, Limited	Suministro y montaje de refractarios	Melbourne (Australia)	-	35%	PwC	I. Proporcional



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Anexo I
8 de 9

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
Forter Asia Thermal Engineering Co. LTD	Suministro y montaje de refractarios	Taichung (Taiwán)	-	30%	-	Excluida
Liz Service Technique Industrielle, S.A.	Suministro y montaje de refractarios	Noisy le Grand (Francia)	-	22,5%	KPMG	Excluida
Bierum International Limited	Ingeniería y construcción de chimeneas	Bedfordshire (Reino Unido)	-	50%	Munira Young CA	Excluida
CTP Thermique, S.A.S.	Ingeniería y montaje de refractarios	Paris (Francia)	-	42,57%	Cabinet Focault	Excluida
International Chimney Corporation	Ingeniería y construcción de chimeneas	Buffalo (EE.UU.)	-	17,5%	Travis Besow & Kershner	Método de participación
Karrena International LLC	Ingeniería y construcción de chimeneas. suministro y montaje de refractarios	Buffalo y Chicago (EE.UU.)	-	45%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Thermal Synergy Sdn.Bhd.	Ingeniería y construcción de chimeneas	Petaling Jaya (Malasia)	-	29,5%	-	Excluida
Alternativas Actuales de Construcción, S.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Madrid (España)	-	30%	Deloitte	I. Proporcional
Chimneys and Refractories International, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Cernusco sul Naviglio (Italia)	-	35%	Deloitte	I. Proporcional
Burwitz Feuerungsbau GMBH	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Mainz (Alemania)	-	50%	Paul & Hartman	I. Proporcional
HIT Industrietechnik GmbH.	Subcontratación para Karrena Betonanlagen	Bottrop (Alemania)	-	20,8%	Revers	I. Proporcional
Burwitz Montageservice GmbH	Fabricación y montaje refractario	Peine (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Burtheim Feuerungsbau GmbH	Fabricación y montaje refractario	Eisenhüttenstadt (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Gesellschaft für Montage – und Industrieservice GmbH	Producción de refractario	Eisenhüttenstadt (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
F&S Feuerfestbau GmbH & Co. KG	Mantenimiento de refractario	Magdeburg (Alemania)	-	25,5%	Paul & Hartman	I. Proporcional
F & S Beteiligungs GmbH	Tenencia acciones F&S	Magdeburg (Alemania)	-	25,5%	Paul & Hartman	I. Proporcional
Burwitz Ruhr GmbH	Mantenimiento instalaciones siderúrgicas	Neuss (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Beroa – Invest France S.P.A.S.	Tenencia acciones CTP	Paris (Francia)	-	42,57%	Deloitte	I. Proporcional
Beroa Corporation LLC	Tenencia de acciones en USA	Buffalo (USA)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena International Chimneys LLC	Montaje refractario USA	Buffalo (USA)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Refractory Linings LLC	Montaje y mantenimiento refractario	Delaware (USA)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Anexo I
9 de 9

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
Refractories & Chimneys Construction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción y mantenimiento de chimeneas industriales	Riydah (Arabia Saudí)	-	30%	Samir Al-Amawi	I. Proporcional
NovoCOS GmbH	Soldadura cerámica en todo tipo de instalaciones	Mechemich (Alemania)	-	33,2%	Deloitte	I. Proporcional
Steelcon Chimney Esbjerg A.S.	Ingeniería y construcción de chimeneas metálicas	Esbjerg (Dinamarca)	-	25,5%	Deloitte	I. Proporcional
York Forter Australasia Intern. Pty. Ltd.	Montaje y mantenimiento refractario	Carrington (Australia)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
York Linings International INC. SARL	Montaje y mantenimiento refractario	Noumea (Caledonia)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Bierrun Australia Pty Ltd.	Ingeniería y construcción de chimeneas	Brisbane (Australia)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Chimneys and Refractories Inter. Chile S.P.A.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Santiago de Chile (Chile)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Companite Grundstücksverwaltungsgesellschaft GmbH & Co. KG	Arrendamiento de inmuebles	Mainz (Alemania)	-	47%	-	Excluida
Unterstützungseinrichtung nach Herman Römer GmbH	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Raifinger (Alemania)	-	50%	-	Excluida
Karrena Furnace Engineering, Ltd.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Chichester West Sussex (Gran Bretaña)	-	50%	-	Excluida
Karrena Chile Limitada	Tenencia de acciones	Santiago de Chile (Chile)	-	49,99%	-	Excluida
Forter South Africa Ltd.	Suministro y montaje de refractarios	Richards Bay (Sudáfrica)	-	35%	-	Excluida
Burtwitz Refractory Joint Stock Company	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Hanoi (Vietnam)	-	25,5%	-	Excluida
Otros:						
MSX Engineering Ibérica, S.A.	Suministro de servicios e instalaciones a la industria del automóvil	Zamudio (Vizcaya)	50,01%	-	-	Excluida
Poolback, S.A.	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida	Bilbao (Vizcaya)	80%	-	-	Excluida
Car Recycling, S.L.	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compra-venta, manipulación, reciclado, etc. De todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	Sestao (Vizcaya)	49,92%	-	-	Excluida



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A." (INSSEC) fue constituida en Bilbao el 20 de marzo de 1995, con la finalidad de promover, impulsar y adquirir empresas industriales, agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la mayor eficacia empresarial.

Como consecuencia de la actividad realizada desde su constitución, INSSEC se define como un Grupo Industrial que gestiona:

- Un grupo maduro de fabricación de componentes de automoción de carácter internacional con un proyecto de inversión en el campo de los biocombustibles.
- Un desarrollo en el campo de las tecnologías (TMT) con capacidad de alcanzar grandes metas
- Una empresa de servicios industriales especializada en las tecnologías de aislamiento térmico industrial y estructuras verticales.

La formación equipos gestores y la gestión del crecimiento por integración de nuevas compañías son los ejes tractores de la creación, consolidación y expansión de los proyectos de INSSEC.

SITUACIÓN ACTUAL DEL GRUPO

El escenario sobre el que trabaja el Grupo se ha deteriorado muy significativamente en los últimos meses. La llegada de la crisis a la economía real, nos está afectando de forma muy destacada. Por todo ello, el Grupo está focalizando su actuación, primero en la supervivencia, y segundo y en paralelo, en la adecuación de sus balances a la nueva situación. Cada semana tiene su afán, y la liquidez y la consecución de los Ebitdas presupuestados son nuestros drivers básicos de actuación.

En cuanto a los recursos, y en esta dirección se está trabajando con ahínco, nuestra intención es situar en el 2011 el ratio de endeudamiento neto sobre Ebitda, tanto realizado como presupuestado, entre 1,5 y 2, tanto en los negocios individuales como en el grupo consolidado.

FORTALEZAS ANTE LA CRISIS DEL GRUPO INDUSTRIAL

1. La primera fortaleza es precisamente ser un grupo industrial.
Dicha conformación empresarial permite visualizar la existencia de una gestión experimentada y eficiente, focalizada a largo plazo.
2. Diversificación geográfica con fuerte presencia en mercados emergentes.

La vocación de estar en Brasil, México y Europa del este, nos permite seguir disponiendo de una ventaja competitiva.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

3. La generación de Ebitda se mantiene en el nivel suficiente para iniciar un proceso de reducción de la deuda.

Con dicho proceso de reducción, podremos situarnos en los nuevos covenants.

4. El grupo industrial posee la dimensión suficiente para beneficiarse de los flujos financieros provenientes del sector público

DEBILIDADES ANTE LA CRISIS DEL GRUPO INDUSTRIAL

La imagen de unir una gran ambición, que nos lleva a una carrera de adquisiciones, a una insuficiencia de recursos propios aplicados para tal fin.

La venta de nuestros equipos de management como elemento central de resolución de la crisis, debe ser nuestra respuesta.

La ampliación de capital realizada en 2009 será su complemento.

Fuera de lo indicado, lo más destacado se desprende por los datos de la memoria que el Consejo de Administración pone a disposición de los Sres. Accionistas para la aprobación de las Cuentas Anuales, sin que sea preciso extender más este Informe de Gestión toda vez que los Sres. Accionistas están presentes en el Consejo de Administración, en cuyo seno se estudiaron con amplitud y detalle las actividades de la Compañía.

MOVIMIENTOS DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2008 se ha procedido a la venta de las 24.688 acciones que se poseían en autocartera por el precio de 45,53 euros por acción.

Al cierre del ejercicio 2008 no se poseen acciones propias.

ACTUACIONES EN I+D

No se realizan actuaciones en materia de I+D.

**Instituto Sectorial de Promoción y Gestión
de Empresas, S.A. y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008
e Informe de gestión del ejercicio 2008


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado consolidado de flujos de efectivo y las notas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de diversas sociedades en las que Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. participa (véase Anexo I a las cuentas anuales consolidadas adjuntas) y cuyos activos totales y resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante, representan un 7,4% y 12,5% respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores (véase Anexo I) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante 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 consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado consolidado de flujos de efectivo y de las notas a las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 10 de octubre de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión con una salvedad por omisión de información.

3. Tal como se indica en la nota 18 y en función del acuerdo alcanzado con las entidades financieras a la fecha de la formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Grupo presenta dentro de sus pasivos no corrientes un importe de 162 millones de euros de préstamos bancarios. De acuerdo con las vigentes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE), esta presentación, a largo plazo, sólo puede realizarse si el acuerdo se hubiera formalizado a la fecha del balance de situación consolidado.
4. En nuestra opinión basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véase Anexo I), excepto por los efectos de la salvedad 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos consolidados reconocidos y de los 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 que, guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. 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 Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

16 de octubre de 2009

**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y
GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (Consolidado)**

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión consolidado
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2008



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
	1
	3
	4
	5
	6
1	6
1.1	6
1.2	15
2	16
2.1	16
2.2	27
2.3	29
2.4	29
2.5	30
2.6	31
2.7	31
2.8	32
2.9	32
2.10	34
2.11	36
2.12	37
2.13	38
2.14	38
2.15	38
2.16	38
2.17	38
2.18	39
2.19	40
2.20	41
2.21	42
2.22	43
2.23	43
2.24	44
2.25	44
2.26	44
2.27	44
3	44
3.1	44
3.2	52
3.3	54
3.4	54
4	56
4.1	56
4.2	58
5	58
6	63



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
7	67
8	70
9	74
10	76
11	77
12	79
13	79
14	80
15	82
16	83
17	83
18	84
19	89
20	89
21	90
22	92
23	93
24	94
25	95
26	95
27	97
28	97
29	98
30	99
31	100
32	101
33	101
34	123
35	127
36	130
37	132
38	133

Anexo I: Detalle del Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2008

Informe de gestión consolidado



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2008	2007
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	641.172	558.815
Fondo de comercio	7	250.695	254.501
Otros activos intangibles	7	50.372	34.325
Activos financieros no corrientes	8	12.232	17.897
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1/8	6.071	3.843
Activos por impuestos diferidos	21	64.969	65.128
Otros activos no corrientes	10	21.960	25.152
		1.047.471	959.661
Activos corrientes			
Existencias	11	202.042	191.530
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	280.723	331.416
Otros activos corrientes	-	7.300	9.338
Activos por impuestos corrientes	-	44.602	36.551
Otros activos financieros corrientes	8	35.393	48.954
Efectivo y otros medios líquidos	12	112.995	88.813
		683.055	706.602
Total activos		1.730.526	1.666.263

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 133 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2008	2007
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	13	20.578	20.578
Acciones propias	13	-	(1.124)
Prima de emisión	13	75.707	74.583
Reservas y Ganancias acumuladas	14	118.405	105.145
Diferencia acumulada de tipo de cambio	14/15	(42.797)	2.021
Intereses minoritarios	16	107.881	125.248
Total patrimonio neto		279.774	326.451
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	17	23.496	25.004
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Provisiones no corrientes	23	29.371	23.354
Recursos ajenos a largo plazo	18	482.635	451.891
Otros pasivos financieros	8	2.256	-
Pasivos por impuestos diferidos	21	34.968	31.976
Otros pasivos no corrientes	20	59.616	67.456
		608.846	574.677
Pasivos corrientes			
Recursos ajenos a corto plazo	18	317.387	233.976
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	369.131	397.417
Otros pasivos financieros corrientes	8	6.579	-
Pasivos por impuestos corrientes	20	36.283	41.470
Provisiones corrientes	23	13.190	4.195
Otros pasivos corrientes	20	75.840	63.073
		818.410	740.131
Total pasivos		1.427.256	1.314.808
Total patrimonio neto y pasivos		1.730.526	1.666.263

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 133 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2008	2007
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		<u>2.073.407</u>	<u>1.817.424</u>
Importe neto de la cifra de negocios	24	1.985.331	1.778.175
Otros ingresos de explotación	24	69.263	33.928
Variación de existencias P.T. y P.C.	11/24	18.813	5.321
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		<u>(1.952.076)</u>	<u>(1.702.607)</u>
Consumos	11	(1.282.987)	(1.129.671)
Gastos de personal	26	(375.748)	(356.618)
Amortizaciones	6/7	(84.292)	(73.377)
Otros gastos de explotación	-	(217.587)	(162.205)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	25	8.538	19.264
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		<u>121.331</u>	<u>114.817</u>
Ingresos financieros	27	19.260	6.843
Gastos financieros	27	(70.171)	(51.047)
Diferencias de cambio	27	1.966	(1.080)
Resultado instrumentos financieros a valor razonable	27	(3.126)	228
Participación resultado sociedades método participación	1	879	431
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		<u>70.139</u>	<u>70.192</u>
Impuesto sobre las ganancias	28	(18.062)	(11.390)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		<u>52.077</u>	<u>58.802</u>
Intereses minoritarios	16	(17.043)	(19.495)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		<u>35.034</u>	<u>39.307</u>
Ganancias por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	29	<u>10,26</u>	<u>11,52</u>
- Diluidas	29	<u>10,26</u>	<u>11,52</u>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 133 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2008	2007
Coberturas brutas de flujos de efectivo	8	(7.315)	(560)
Diferencias de conversión moneda extranjera	14/16	(71.830)	(768)
Pérdidas y ganancias actuariales	22	43	104
Impuesto sobre partidas llevadas directamente a o traspasadas desde patrimonio neto	21	1.900	91
Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio neto		(77.202)	(1.133)
Beneficio del ejercicio	-	52.077	58.802
Total ingreso reconocido para el ejercicio		(25.125)	57.669
Atribuible a:			
- accionistas de la Sociedad	14	(13.496)	37.533
- intereses minoritarios	16	(11.629)	20.136
		(25.125)	57.669

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 133 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	31	187.098	116.959
Intereses pagados		(71.006)	(50.842)
Intereses cobrados		18.320	6.922
Impuestos pagados		(16.288)	(18.329)
Efectivo neto por actividades de explotación		<u>118.124</u>	<u>54.710</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido (*)	33	(38.311)	(95.709)
Adquisición de inmovilizado material	6	(153.960)	(107.331)
Ingresos por venta de inmovilizado material	31	8.134	8.526
Adquisición y retiros de activos intangibles	7	(19.924)	(4.683)
Adquisición y retiros de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	8	18.873	(32.196)
Retiros de activos financieros a valor razonable	8	-	5.301
Préstamos (concedidos)/cancelados a partes vinculadas	10	2.084	(9.141)
Subvenciones de capital recibidas	17	3.253	383
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(179.851)</u>	<u>(234.850)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
(Adquisición)/Venta de acciones propias	13	1.124	(1.124)
Adquisición de acciones de las sociedades dependientes	14	(2.059)	-
Ingresos (neto de reembolsos) por recursos ajenos	-	140.454	106.738
Amortización de préstamos	18	(37.554)	-
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad dominante	14/30	(3.430)	(5.107)
Dividendos pagados a minoritarios de los subgrupos consolidados	14/16	(12.626)	(2.401)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		<u>85.909</u>	<u>98.106</u>
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>24.182</u>	<u>(82.034)</u>
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	<u>88.813</u>	<u>170.847</u>
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	12	<u>112.995</u>	<u>88.813</u>

(*) Correspondiente al siguiente detalle:

	2008	2007
Adquisición de dependientes (combinaciones de negocio) (Nota 33)	(38.311)	(115.062)
Venta de participaciones de CIE Automotive (Nota 25)	-	19.353
Total	<u>(38.311)</u>	<u>(95.709)</u>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 133 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

1. Información general

1.1 Composición y actividades

a) Sociedad dominante

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. (en adelante la Sociedad, Sociedad dominante o INSSEC, S.A.), tiene su domicilio social en Bilbao y fue constituida el 20 de marzo de 1995. Su objeto social es la promoción, impulsión y adquisición de empresas industriales agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la Sociedad. Según el artículo 2º de los Estatutos constituye el objeto social:

“La realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de las empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión, pudiendo participar en otras Sociedades que tengan idénticos o similares fines.”

b) Actividades y sociedades del Grupo

En la actualidad, la Sociedad se ha configurado como la cabecera de un Grupo que integra básicamente cuatro segmentos empresariales diferenciados.

- **Segmento Automoción**, del que CIE Automotive, S.A., actúa como sociedad dominante. La sociedad es cabecera de un grupo Industrial compuesto por varias sociedades que tienen como principales actividades el diseño, fabricación y venta de componentes y subconjuntos para el mercado global de automoción en tecnologías complementarias -aluminio, forja, metales y plástico- con diversos procesos asociados: mecanizado, soldadura, pintura y ensamblaje.

Sus principales instalaciones están ubicadas en Europa: España (Álava, Barcelona, Cádiz, Guipúzcoa, Orense y Vizcaya), Francia, Lituania, Portugal, República Checa, Rumania, en Nafta (México), en América del Sur (Brasil) y en República Popular China.

En la actualidad CIE Automotive, S.A. (sociedad cotizada en Bolsa) participa directa o indirectamente en el 100% de las sociedades CIE Azkoitia, S.L., CIE Bérriz, S.L., CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.U. y en el 80,5% de CIE Automotive Bioenergía, S.L., sociedades de cartera de las que dependen las sociedades productivas.

Con fecha 6 de febrero de 2007, la Junta General de Accionistas de CIE Automotive acordó trasladar el domicilio social de la Sociedad dominante de “Carretera Azkoitia – Zumárraga, s/n, 20720 Azkoitia (Guipúzcoa)” al sito en “Calle Iparraguirre, 34 -2º derecha, 48011 Bilbao (Vizcaya – España)”.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- Segmento Biocombustibles / Biocarburantes**, del que CIE Automotive Bioenergía, S.L., actúa como sociedad dominante. Este Segmento está integrado desde julio de 2006 dentro del grupo de sociedades cuya cabecera es CIE Automotive. El Grupo CIE Automotive optó en el ejercicio 2006 por diversificar sus actividades y ampliar su negocio al sector de los biocombustibles y biocarburantes, un negocio con fuertes expectativas de crecimiento en los próximos años y que se encuentra en sus primeras fases de desarrollo y que además tiene sinergias con el negocio de automoción de CIE Automotive en el área industrial, gestión de proyectos, I+D, compras y finanzas. Por todo ello, en julio de 2006 CIE Automotive formalizó la adquisición al Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. - INSSEC del 80,50% del capital social de la sociedad INSSEC Bioenergía, S.L. (hoy CIE Automotive Bioenergía, S.L.). Adicionalmente en el ejercicio 2007, INSSEC ha adquirido el 19,5% directo de la sociedad CIE Automotive Bioenergía, S.L. El Grupo CIE Automotive Bioenergía está compuesto por varias plantas dedicadas a la producción y distribución de biocombustibles.

Las principales instalaciones productoras de esta actividad se encuentran ubicadas en España (Álava, Madrid y Vizcaya), Brasil (Estados de Mato Grosso, Minas Gerais y Sao Paulo), Guatemala e Italia (Brescia). Igualmente tiene plantas de fabricación de biodiesel en proceso de construcción en España (Álava y Huelva) y en Brasil (Estado de Sao Paulo).

- Segmento Tecnológico**, del que Global Dominion Access, S.A., actúa como sociedad dominante. Tiene por actividad la realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, tanto nacionales como extranjeros, fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión. Adicionalmente, participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en diez uniones temporales de empresas (en adelante, UTEs).

Sus principales instalaciones están ubicadas en España (Bilbao, Madrid), México, Chile y Brasil.

- Segmento Refractarios**, del que Beroa Grupo Tecnológico, S.L., actúa como sociedad dominante. Su objeto social es la realización de instalaciones industriales, formalización de proyectos al efecto, asistencia técnica y asesoramiento a empresas, en especial a todo cuanto se relaciona con materiales refractarios y similares, así como la construcción de chimeneas, realización de planos y proyectos y de las instalaciones industriales concernientes a ellos, e incluso al montaje de los elementos necesarios para estas instalaciones. Así mismo, realiza estudios sobre la creación, estructura y viabilidad de empresas y mercados y la participación en sociedades mercantiles mediante la adquisición de acciones, participaciones o cuotas en que se divida su capital especialmente en aquellas dedicadas al montaje de materiales refractarios en instalaciones de todo tipo.

Sus principales instalaciones se encuentran en Europa (España, Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y Polonia y Dinamarca), así como en Arabia Saudí, Malasia, Estados Unidos y Latinoamérica (Venezuela, México y Argentina).

- Otros**, formado por MSX Engineering Ibérica, S.A., Poolback, S.A., Car Recycling, S.L. e INSSEC Participadas, S.L. dedicados a otras actividades relacionadas con la automoción y el medio ambiente.

En el ejercicio 2007 la Junta General de la Sociedad Car Recycling, S.L. acordó la disolución y apertura del proceso de liquidación. Asimismo, en dicha fecha se acordó dejar sin efecto el acuerdo firmado en 2006 por el cual INSSEC permutó acciones de Car Recycling, S.L. por las de Vehículos Fuera de Uso, S.L., volviendo éstas a ser de Car Recycling y aumentando la participación en esta última hasta 49,9225%.

Con fecha 16 de octubre de 2008 la Sociedad ha procedido a la constitución de la sociedad INSSEC Participadas, S.L., con un capital social de 3.100 euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Estructura del Grupo

La relación de sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2008 y la información relativa a las mismas es la siguiente:

- Sociedades participadas directamente por la sociedad Dominante:

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación				Auditor	Método de consolidación
			2008		2007			
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
MSX Engineering Ibérica, S.A. (*)	Suministro de servicios e instalaciones a la industria del automóvil	Zamudio (Vizcaya)	50,01%	-	50,01%	-	No auditada	Excluida por no tener actividad
Beroa Grupo Tecnológico, S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materias refractarias	Lolu (Vizcaya)	50,00%	-	50,00%	-	D&T Dusseidorf	Integración proporcional
Global Dominion Access, S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomento y gestión actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	Bilbao (Vizcaya)	83,06%	-	83,06%	-	PwC	Integración global
Poolback, S.A.	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida	Bilbao (Vizcaya)	80%	-	80%	-	No auditada	Excluida por efecto poco significativo
Car Recycling, S.L. (*)	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. De todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	Sestao (Vizcaya)	49,925%	-	49,925%	-	No auditada (*)	Excluida por no tener actividad
CIE Automotive, S.A.	Tenencia y administración de valores de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas, dedicadas a la fabricación y comercialización de componentes para el sector del automóvil y a la producción y comercialización de biocombustibles	Bilbao (Vizcaya)	51,76%	12,99 (**)	51,76%	12,99 (**)	PwC	Integración global



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007**

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación				Auditor	Método de consolidación
			2008		2007			
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
Saltec, S.L.	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc. con excepción de los atribuidos a la banca y otras entidades	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	100%	-	No auditada	Integración global
CIE Automotive Bioenergía, S.L.	Tenencia y administración de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas	Bilbao (Vizcaya)	19,5%	52,12% (***)	19,5%	52,12% (***)	PwC	Integración global
INSSEC Participadas, S.L.	Promoción y fomento de empresas	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	-	-	No auditada	Excluida por efecto poco significativo

(*) Sin actividad

(**) A través de Saltec, S.L.

(***) A través de CIE Automotive, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

La relación de sociedades dependientes consolidadas y la información relativa a las mismas sobre actividad, domicilio fiscal y participaciones se ofrece en el Anexo I adjunto.

El detalle por segmentos de actividad de sociedades consolidadas aplicando el método de la participación son los siguientes:

Segmento	Al 31 de diciembre			
	2008		2007	
	Valor participación	Resultado aportado	Valor participación	Resultado aportado
Automoción	-	-	250	(109)
Biocombustibles/Biocarburantes	1.868	(99)	1.968	(8)
Tecnológico	2.046	34	-	-
Refractarios	2.157	944	1.625	548
	<u>6.071</u>	<u>879</u>	<u>3.843</u>	<u>431</u>

Las inversiones asociadas no incluyen fondos de comercio.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas se indican las sociedades individuales que han sido consolidadas aplicando el método de la participación.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Los cambios en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación a nivel Grupo INSSEC más significativos son los siguientes:

Ejercicio 2008

a) Segmento Automoción

En el ejercicio 2008 se ha consolidado, aplicando el método de integración global, la sociedad CIE Compiègne, S.A.S., sociedad que se integraba el ejercicio anterior por el método de participación.

En el mes de marzo de 2008 CIE Berriz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de C.V., socios al 50% en la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A. de C.V., han alcanzado un acuerdo en virtud del cual:

- CIE Berriz, S.L., a través de su participada al 100% de nueva creación, CIE Berriz de México, S.A. de C.V. ha procedido a la adquisición del 100% del capital social de Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V., hasta ahora de titularidad 100% de CIE DESC (Nota 34).
- Asimismo, KUO Automotriz, S.A. de C.V. ha otorgado una opción de compra a favor de CIE Berriz, S.L. para que, por sí misma o a través de la empresa que ésta decida, adquiera el 50% del capital social de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (cuyo 50% restante es ya titularidad de CIE Berriz, S.L.). Se ha estipulado que la opción de compra por el 50% del capital social de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. podrá ejercitarse durante el primer trimestre de 2009 y durante el primer trimestre de 2010. Asimismo, y en dicho contexto, CIE Berriz, S.L., por sí misma o a través de la empresa que ésta decida, podrá llevar a cabo adquisiciones parciales de sociedades filiales de CIE DESC Automotive S.A. de C.V. durante el primer trimestre de 2009 (Notas 8 y 35).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Con fecha 11 de enero de 2008, se formalizó una ampliación de capital en CIE Autometal, S.A. consistente en la creación de 2.871.855 acciones preferentes, sin derecho a voto, representativas de un 3,822% del capital social post-ampliación, por importe conjunto de 10 millones de reales brasileños, que suscribieron íntegramente miembros de la dirección de la Sociedad y antiguos accionistas de la misma.

b) Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

Con fecha 11 de enero de 2008 se ha formalizado una ampliación de capital en Bioauto Participações, S.A., en virtud de la cual el Grupo CIE Automotive pasa a tener una participación indirecta del 71,8% del subgrupo Bioauto - 65% directamente a través de CIE Autometal, S.A. y resto indirectamente a través de Bionor Transformación, S.A. - (100% al 31 de diciembre de 2007).

Bioauto Participações, S.A. es una sociedad de cartera, que desempeñará su actividad a través de las siguientes sociedades filiales (Anexo): Bioauto SP Indústria e Comércio de Biodiesel Ltda., cuya actividad es la recogida, recuperación y reciclado de aceites usados; Bioauto MT Agroindustrial Ltda. y Biojan Agroindustrial Ltda., cuya actividad es la agrobiotecnología y, finalmente, la sociedad actualmente sin actividad, Mutum Alcool Combustíveis e Energia Ltda., constituida para la realización de sus actividades en los campos del bioetanol y la producción de energías sostenibles.

Con fecha 13 de noviembre de 2007, CIE Autometal, S.A., filial participada al 100% por CIE Automotive, suscribió un acuerdo para la constitución, junto con la sociedad NNE Minas Agro Florestal Ltda. (ahora Biojan MG Agroindustrial, Ltda. - sin actividad) y una serie de investigadores brasileños relacionados con NNE, de una "joint-venture" dedicada, entre otros fines, a:

- (i) la producción de semillas y brotes de pinhão manso -*jatropha curcas*-, con introducción de nuevas variedades adecuadas para Brasil y la propia plantación y explotación de la *jatropha curcas*;
- (ii) la orientación a los agricultores locales para la expansión de áreas de plantación de *jatropha curcas*;
- (iii) la prestación de servicios de tecnología y asistencia técnica; y
- (iv) la implantación futura de una planta de extracción de aceite de *jatropha curcas* en la región para el aprovechamiento de los productos y subproductos derivados de la *jatropha curcas*, así como el desarrollo de otras oportunidades de negocio relacionados con este cultivo y la producción de biocombustibles y biocarburantes.

La constitución de esta Sociedad se ha realizado en 2008.

c) Segmento Tecnológico

Las variaciones en el perímetro de consolidación incluidas durante el ejercicio 2008 responden a lo siguiente:

- Compra de las siguientes sociedades: Tecnología y Sistemas Didácticos, S.A., posteriormente fusionada en Dominion Tecnologías, S.L., Halógica Tecnología, S.A. y la adquisición del 2,5% de Volumen Logística, S.L.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- Creación de las siguientes sociedades: Dominion Networks, S.L., Near Technologies Aragón, S.L. Near Technologies Sur, S.L., Near Technologies Madrid, S.L., Near Technologies Norte, S.L., Global Dominion Brasil Participações, Ltda., Dominion Baires, S.A., Your Phone Franquicias, S.L. y Dominion Centro de Gestión Personalizada, S.L.
- Venta de participación de las siguientes sociedades: Near Tecnologies Sur, S.L. y Near Tecnologies Madrid, S.L.

d) Segmento Refractario

Con fecha 30 de junio de 2008 la dependiente Beroa Grupo Tecnológico, S.L. adquirió el 10% restante de Beroa Technology Group GmbH a un tercero por importe de 7 millones de euros.

Durante el ejercicio 2008 el segmento adquirió, a través de Beroa Technology Group, GmbH (dependiente de Beroa Grupo Tecnológico, S.L.) las siguientes participaciones:

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Fecha de toma de control</u>	<u>Coste de adquisición</u>
Novo Cos GmbH, Mechemich	66,4%	Enero de 2008	2.399
Steelcon Chimney Esbjerg A/S	51%	Julio de 2008	5.689

Dentro de dichos acuerdos de compra de acciones están implícitos ciertos acuerdos sobre el precio de coste de los mismos, variables en función de los ingresos a obtener en ejercicios futuros.

Adicionalmente en 2008 no se han incluido dentro del perímetro de consolidación las siguientes sociedades por estar en proceso de liquidación y ser poco significativas a la fecha del balance:

- Forter Asia Termal Eng. Co. Ltd., Taiwan (60% de participación a través de Beroa Technology Group, GmbH)
- Liz Service Thermique Industrielle, S.A., Francia (100% de participación a través de Beroa Technology Group, GmbH)

La sociedad Frata Gestão de Frotas, S.A. (Lisboa) ha sido liquidada en el ejercicio 2008.

La sociedad Burwitz Ruhr, GmbH durante el ejercicio 2008 se convierte en filial al 100% de Burwitz Feuerungsbau, GmbH, la constitución de esta Sociedad se registra el 4 de abril de 2008.

La Sociedad Refraline Pty, Ltd (Sudáfrica) integrada ya en 2007 como un negocio conjunto, ha adquirido en 2008 el 51% de la sociedad S.A. Industrial Livings (Pty) Ltd., incluido en este ejercicio dentro del mismo negocio conjunto. El precio de adquisición ha ascendido a 203 miles de euros, generando un fondo de comercio de 202 miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Ejercicio 2007

a) Segmento Automoción

Durante el primer trimestre del ejercicio 2007 el Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. vendió 555.875 acciones de CIE Automotive, S.A., representativas del 0,49% de su capital social. Asimismo, el 10 de mayo de 2008 vendió 2.850.000 acciones de CIE Automotive, S.A. representativas del 2,5% de su capital social.

El precio medio de adquisición de las acciones vendidas ascendió a 1,65 euros, de modo que el beneficio afluído ascendió a 19 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 el porcentaje directo e indirecto sobre CIE Automotive, S.A. ascendía a 64,75% (2006, 64,75%).

Los cambios en el perímetro de consolidación del propio segmento Automoción en el ejercicio 2007 fueron los siguientes:

En el ejercicio 2007 se consolidaron aplicando el método de integración global las sociedades Naturoil Combustíveis Renováveis, S.A., Leaz Valorización, S.L., y la Sociedad CIE Joamar, s.r.o., las dos primeras sociedades que se integraban al ejercicio anterior por el método de participación, y la última no integrada por no tener actividad.

Con fecha 11 de diciembre de 2007, CIE Unitools CZ, a.s. vendió a Joamar Tratamiento de Superficies, Ltda., sociedad de nacionalidad portuguesa, externa al grupo CIE, el 10% de las participaciones sociales de CIE Kataforesis, s.r.o. por su valor nominal; esto es, CZK 20.000.

Con fecha 11 de diciembre de 2007, las sociedades CIE Bériz, S.L. y Joamar Tratamiento de Superficies, Ltda., en su condición de socios únicos de CIE Kataforesis, s.r.o. celebraron, ante Notario Público de la ciudad de Praga, R. Checa, una Asamblea General Universal de Socios en la cual, entre otros acuerdos, procedieron a realizar las operaciones siguientes:

- Cambiar la denominación social de la sociedad, que pasó a denominarse CIE Joamar, s.r.o.
- Aumentar el capital social en la cifra de CZK 5.000.000, suscribiendo CIE Berriz, S.L. la cantidad de CZK 2.472.000 y Joamar Tratamiento de Superficies, Ltda. la cantidad de CZK 2.528.000. Tras la ampliación de capital mencionada, y teniendo en cuenta sus participaciones anteriores CIE Bériz, S.L. fué titular del 51% del capital social de CIE Joamar, s.r.o., siendo el 49% restante propiedad de Joamar Tratamiento de Superficies, Ltda.

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se procedió a la venta de la participación en Muskaria Inversiones SICAV, S.A. (Nota 8.b).

Por otra parte, en la Nota 33, se desglosan las nuevas combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio 2008 y 2007, que se han incorporado al perímetro de consolidación en sus respectivos ejercicios.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

b) Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

Con fecha 6 de marzo de 2007 se procedió a la escrituración de la compra por parte de INSSEC de 1.135.800 participaciones de INSSEC Bioenergía, S.L. (actualmente CIE Automotive Bioenergía, S.L.) un precio de 1.703.700 euros, a razón de 1,5 euros por acción. En la misma fecha se adquirieron 3.293.820 participaciones de Inssec Bioenergía, S.L. a un precio de 4.941.000 euros, a razón de 1,5 euros por acción.

Con fecha 30 de marzo de 2007 la Junta General de Accionistas de la sociedad participada CIE Automotive Bioenergía, S.L. acordó una ampliación de su capital social en 6.350.000 euros mediante la emisión de 6.350.000 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, de las que la sociedad suscribió 1.238.250 participaciones. INSSEC Bioenergía, S.L. modificó su denominación social según el acuerdo de Junta General de fecha 3 de mayo de 2007, pasando a denominarse CIE Automotive Bioenergía, S.L.

Tras estas operaciones, la Sociedad pasó a poseer directamente el 19,5% de CIE Automotive Bioenergía, S.L. e indirectamente el 52,12% a través de CIE Automotive, S.A.

c) Segmento Tecnológico

La Junta General de Global Dominion Access, S.A., celebrada el 29 de marzo de 2007, acordó proceder a realizar una ampliación de capital social, por importe de 557 miles de euros, correspondientes a 46.300 nuevas acciones de 12,02 euros de valor nominal y con una prima de emisión global de 17.443 miles de euros, equivalente a 376,75 euros por acción, de las cuales INSSEC suscribió 44.757 acciones mediante el desembolso de 538 miles de euros, con una prima de emisión de 16.862 miles de euros. Tras dicha ampliación, el porcentaje de participación poseído de INSSEC sobre Global Dominion Access, S.A. pasó del 80,835% al 83,0616%.

Adicionalmente Global Dominion Access, S.A. adquirió el 97,5% de la Sociedad Volumen Logística, S.L. a su vez accionista del 100% de las Sociedades Uritel 2000, S.A., Uravox, S.L. y Your Phone, S.L. además del 0,68% de Dominion México SADCV, porcentaje a partir del cual se obtiene el 100% de la participación de dicha Sociedad.

Por otro lado Global Dominion Access, S.A. adquirió el 51% de la Sociedad Sandale Limited.

d) Segmento Refractario

Durante el ejercicio 2007, adquirió, a través de Beroa Technology Group, GmbH (dependiente de Beroa Grupo Tecnológico, S.L.) las siguientes participaciones:

Sociedad	% Participación	Fecha de toma de control	Coste de adquisición
Burwitz Feuerungsbau GmbH	74%	Enero de 2007	10.024
York Linings Intern. Pty. Ltd.	100%	Mayo de 2007	9.601

Dentro del acuerdo de compra de acciones de la Sociedad Burwitz Feuerungsbau GmbH están implícitos ciertos acuerdos sobre el precio de coste de las mismas, variables en función de los ingresos a obtener en los ejercicios 2007 a 2011 (Nota 33).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Adicionalmente, las siguientes sociedades fueron participadas durante el 2007 e incluidas como negocios conjuntos (NC) o como asociadas (A).

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Fecha de operación</u>	<u>Coste de adquisición</u>
Refraline Pty. Ltd. (NC)	40%	Enero de 2007	659
CB Fewerfest GmbH (A)	40%	Mayo de 2007	115

1.2 Marco regulatorio

La línea de negocio, biocombustibles/biocarburantes, es un sector con marco regulatorio específico.

El sector de hidrocarburos en España está principalmente regulado por la Ley 34/1998, de 7 de octubre de 1998, y su normativa de desarrollo y por los Reales Decretos-Leyes 6/1999 y 6/2000, de 16 de abril de 1999 y 23 de junio de 2000, respectivamente, que han intensificado la competencia y liberalización del Sector.

El 27 de agosto de 2004 entró en vigor el Real Decreto 1716/2004, por el que se desarrolla la Ley de Hidrocarburos en relación con la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad en los sectores del petróleo y de gas natural y con la obligación de diversificación de suministro de gas natural. Se definen los sujetos sobre los que recaen estas obligaciones, el contenido de las mismas, la cantidad, forma y localización de estas existencias, las obligaciones de información y las competencias administrativas relativas a la inspección y control de estas obligaciones.

El Real Decreto 1716/2004 regula también el funcionamiento de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES) y las situaciones de escasez de suministro de hidrocarburos.

En este sentido, la sociedad dependiente VIA Operador Petrolífero, S.L.U., como operador de productos petrolíferos, y conforme al Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad de productos petrolíferos. Posteriormente, en virtud de lo dispuesto en la Resolución de 26 de octubre de 2007 de la Dirección General de Política Energética y Minas (BOE 31/10/2007) existe la obligación para los operadores de productos petrolíferos de mantener unas existencias mínimas de seguridad equivalentes a 90 días de ventas, de las cuales la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES) asume 37 días y los operadores 53 días. La inspección y control del cumplimiento de esta obligación se lleva a efecto por la Corporación de Reservas Estratégicas (CORES), la cual se constituyó con fecha 7 de julio de 1995.

Para mantener estas existencias de seguridad, la sociedad dependiente VIA Operador Petrolífero, S.L.U. realiza, cuando es preciso, operaciones de intercambio de producto (compras con pacto de recompra) con otros operadores a un precio pactado en contrato. Estas operaciones son contabilizadas por el importe resultante de la liquidación de la operación como otros gastos o ingresos de explotación, periodificándose al cierre del ejercicio, en su caso, en función del período del contrato.

Adicionalmente, por la vía del artículo 51 de la Ley 38/1992 de Impuestos especiales, se establece una exención para cinco años prorrogables para los proyectos de producción de biocarburantes.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Con fecha 14 de octubre de 2008 se ha publicado en el BOE la Orden ITC/2877/2008, de 9 de octubre, en la que se establece un mecanismo de fomento del uso de biocarburantes y otros combustibles renovables con fines de transporte. El mecanismo de fomento de la utilización de biocarburantes y otros combustibles renovables con fines de transporte que se aprueba en esta orden permitirá alcanzar, en el 2011, un objetivo global del 7% del contenido energético de las gasolinas y gasóleos comercializados con fines de transporte. En esta orden se fija la obligación a los sujetos obligados por dicha Orden de acreditar anualmente ante la entidad de certificación la titularidad de la cantidad mínima de certificados de biocarburantes que permitan cumplir con los objetivos de la siguiente tabla, entendiéndose por certificado el documento expedido a solicitud del sujeto que haga constar que dicho sujeto ha acreditado ventas o consumos de una tonelada equivalente de petróleo (tep) de biocarburantes en un año determinado:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Objetivos de biocarburantes	1,9%	3,4%	5,83%

La Ley define una penalización por no cumplimiento de esta obligatoriedad de 350 euros por certificado de biocarburante no alcanzado.

Con fecha 13 de junio de 2009 se ha publicado en el BOE el incremento del Impuesto Especial que grava los hidrocarburos, que se ha situado en 307 €/m³, lo que supone una subida de 29 €/m³ con respecto a la situación anterior.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2008 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2008.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

NUEVAS NORMAS NIIF E INTERPRETACIONES CINIIF

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

a) Normas adoptadas con anticipación

El Grupo adoptó en 2007 la interpretación CINIIF 11, “NIIF 2 – Transacciones de grupo y con acciones propias”. Esta interpretación establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del grupo debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del grupo. La aplicación de esta interpretación no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2008

- **NIC 39 (Modificación) “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración” y NIIF7 (Modificación) “Instrumentos financieros: Información a revelar” – Reclasificación de Instrumentos financieros.**

Estas modificaciones permiten reclasificar, en circunstancias excepcionales (actual crisis financiera), los activos financieros incluidos en la categoría de “mantenidos para negociar” mediante detracción de los mismos de la categoría de “contabilidades a valor razonable con cambios a resultados”. La Sociedad no ha aplicado esta posibilidad en el ejercicio 2008.

- **CINIIF 14, “NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos”** Recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo. También explica la forma en que el activo o pasivo por pensiones pueden verse afectados por obligaciones mínimas de financiación fijadas contractual o legalmente. Esta interpretación no tiene ningún efecto sobre las cuentas del grupo, dado que la sociedad tiene déficit de financiación y no está sujeta a requisitos mínimos de financiación.

Establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del grupo (por ejemplo, opciones sobre las acciones de la dominante) debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del grupo. La aplicación de esta interpretación no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2008 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo.

La siguiente interpretación (que aún no está adoptada por la Unión Europea) a normas ya existentes es de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, si bien no tiene efecto sobre las operaciones del Grupo:

- **CINIIF 12, “Contratos de prestación de servicios”**



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB y el IFRIC habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones. Estas normas, modificaciones e interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados, a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado.

- **NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses"** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo aplicará la NIC 23 modificada a partir del 1 de enero de 2009 si bien, el Grupo está estudiando su efecto.
- **NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros"** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta norma modificada prohíbe la presentación de partidas de ingreso y gasto (es decir, cambios en el patrimonio por operaciones con terceros no accionistas) en el estado de cambios en el patrimonio neto, y exige que los cambios en el patrimonio neto por operaciones con terceros no accionistas se presenten separados de los cambios en el patrimonio neto por operaciones con accionistas. Todos los cambios en el patrimonio neto por operaciones con terceros no accionistas se deben presentar en un estado de resultados, si bien las entidades pueden optar por presentar un único estado (el estado de ingresos totales) o dos estados (el estado de resultados y el estado de ingresos totales). Cuando una entidad reexpresa o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo. El grupo aplicará la NIC 1 (Revisada) desde el 1 de enero de 2009. El Grupo está estudiando el efecto que esta norma va a tener en sus cuentas.
- **NIIF 2 (Modificación) "Pagos basados en acciones"** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación aborda las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión de los derechos y las cancelaciones. En ella se aclara que únicamente las condiciones de servicio y de rendimiento pueden considerarse condiciones de concesión. Otras características de los pagos basados en acciones no se consideran condiciones de concesión, sino que deben incluirse en el cálculo del valor razonable a la fecha de concesión en las transacciones con empleados y terceros que presten servicios similares, de forma que no tienen efecto en el número de premios que se espera que se vayan a consolidar ni la valoración posterior a la fecha de concesión. Todas las cancelaciones tanto las realizadas por la entidad como por terceros, deben seguir el mismo tratamiento contable. El Grupo aplicará la NIIF 2 (Modificación) desde el 1 de enero de 2009. No se espera que tenga un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- NIC 32 (Modificación) “Instrumentos financieros: Presentación” y NIC 1 (Modificación) “Presentación de estados financieros” – “Instrumentos financieros rescatables y obligaciones que surgen en la liquidación”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Estas modificaciones exigen a las entidades que reclasifiquen los instrumentos financieros rescatables y los instrumentos (o componentes de los mismos) que conlleven la obligación para la entidad de entregar a un tercero una fracción de sus activos netos en el supuesto de liquidación como patrimonio, siempre que el instrumento tenga ciertas características y cumpla determinadas condiciones. El Grupo aplicará la NIC 32 y la NIC 1 (modificadas) a partir del 1 de enero de 2009, si bien no se espera que las mismas tengan ningún efecto sobre los estados financieros.
- NIIF 1 (Modificación) “Adopción por primera vez de las NIIF” y NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). La norma modificada permite que los primeros adoptantes utilicen el valor razonable o el valor contable resultante de aplicar los principios contables anteriores como coste atribuido de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La modificación también elimina de la NIC 27 la definición del método del coste y lo reemplaza por el requisito de presentar los dividendos como ingresos en los estados financieros separados del inversor. Esta modificación no tendrá ningún efecto en los estados financieros del Grupo.
- NIC 27 (Revisada) “Estados financieros consolidados y separados”** (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. La participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en la cuenta de resultados. El Grupo aplicará la NIC 27 (Revisada) con efecto prospectivo a las transacciones con socios minoritarios desde el 1 de enero de 2010. El Grupo está estudiando el efecto de esta norma en sus cuentas. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.
- NIIF 3 (Revisada) “Combinaciones de negocios”** (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos de la compra de un negocio se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida. Todos los costes de la transacción se llevan a gastos. El Grupo aplicará la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010. El Grupo está estudiando el efecto que esta norma pueda tener en sus cuentas. Esta norma revisada está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.
- NIIF 1 (Revisada) “Adopción por primera vez de las NIIF”** (vigente a partir del 1 de enero de 2009). En 2007, se propuso, como parte de su proyecto de mejoras anuales, modificar la NIIF 1 para hacerla más comprensible para el lector y diseñarla de forma que se acomode mejor a cambios futuros. En esta versión, revisada en noviembre de 2008, se mantiene la sustancia de la versión anterior, pero dentro de una estructura modificada. Esta norma revisada está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- **NIC 39 (Modificación) “Partidas susceptibles de designarse como partida cubierta”** (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación introduce dos cambios importantes al prohibir designar la inflación como un componente que se pueda cubrir en una deuda a tipo fijo e incluir el valor temporal en la parte del riesgo cubierto cuando se designen opciones como coberturas. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.
- **Proyecto de mejoras** publicado por el IASB en mayo de 2008, que ha sido adoptado por la Unión Europea en enero de 2009, y que afecta a las siguientes normas e interpretaciones.
 - **NIIF 5 (Modificación), “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” (y correspondiente modificación de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”)** (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación aclara que todos los activos y pasivos de una dependiente deben clasificarse como mantenidos para la venta si se produce la pérdida de control de la misma como consecuencia de un plan parcial para su venta. En caso de que se cumplan las condiciones para que se considere una actividad interrumpida, se deben incluir los desgloses correspondientes sobre la dependiente. En consecuencia, la NIIF 1 también se ha adaptado para tener en cuenta esta modificación, de forma que su aplicación se hará de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF. El Grupo adoptará a NIIF 5 (Modificada) con efecto prospectivo a todas las ventas parciales de dependientes que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2010.
 - **NIC 23 (Modificación) “Costes por intereses”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). La definición de costes por intereses se ha modificado para que los intereses se calculen de acuerdo con el tipo de interés efectivo definido en la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”. Con ello se elimina la inconsistencia de la terminología entre la NIC 39 y la NIC 23. El Grupo aplicará la NIC 23 (Modificada) de forma prospectiva respecto de los costes por intereses asociados a activos cualificados desde el 1 de enero de 2009.
 - **NIC 28 (Modificación) “Inversiones en asociadas” (y correspondientes cambios a la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7: “Instrumentos financieros: Información a revelar”)** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Una inversión en una asociada se considera un activo separado a efectos del cálculo de deterioro de valor. Cualquier pérdida por deterioro no se imputa a activos específicos incluidos dentro de la inversión, como por ejemplo, el fondo de comercio. Las reversiones de las pérdidas por deterioro se reconocen como un ajuste al saldo de la inversión en la medida en que el importe recuperable de la inversión haya aumentado. El Grupo aplicará la NIC 28 (Modificada) a las pruebas de deterioro de valor de inversiones en dependientes y las pérdidas por deterioro relacionadas desde el 1 de enero de 2009.
 - **NIC 36 (Modificación) “Deterioro de activos”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). En los casos en que el valor razonable menos los costes para la venta se calcule en función de los flujos de efectivo descontados, se deben presentar los desgloses equivalentes a dichos cálculos del valor en uso. El Grupo aplicará la NIC 36 (Modificada) y presentará, en su caso, los desgloses exigidos para las pruebas de deterioro, desde el 1 de enero de 2009.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- **NIC 38 (Modificación) “Activos intangibles”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Un pago anticipado sólo podría reconocerse cuando se hubiera realizado en concepto de anticipo para obtener un derecho de acceso a ciertos bienes o servicios. Por este motivo, el gasto por envío de catálogos se contabilizará en el momento en que éstos estén disponibles y no en el momento en que se distribuyan a clientes, que es la política que se aplica actualmente. El Grupo empezará a aplicar la NIC 38 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009 aunque no se estima que esta modificación afecte a las operaciones del Grupo.
- **NIC 19 (Modificación) “Retribuciones a los empleados”** (vigente desde el 1 de enero de 2009).
 - Esta modificación aclara que las mejoras de un plan que impliquen un cambio en la medida en que las promesas de prestaciones se vayan a ver afectadas por aumentos futuros de salarios se considera una reducción, mientras que las modificaciones que implican un cambio en las prestaciones atribuibles a servicios pasados dan lugar a un coste de servicios pasados siempre que resulte en una disminución en el valor actual de la obligación por prestación definida.
 - La definición de rendimiento de los activos afectos al plan se ha modificado para indicar que los costes de administración del plan se deducen del cálculo del rendimiento de los activos afectos al plan sólo en la medida en que tales costes se hayan excluido de la valoración de la obligación por prestación definida.
 - La distinción entre prestaciones a los empleados a corto y a largo plazo se basa en si las prestaciones se van a liquidar en los doce meses siguientes a la fecha en que se han prestado los servicios, o con posterioridad a dicha fecha.
 - La NIC 37 “Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes” requiere que los pasivos contingentes se desglosen, no que se reconozcan, en los estados financieros. La NIC 19 se ha modificado en línea con este criterio.

El Grupo aplicará la NIC 19 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009 aunque no tiene, en la actualidad, planes de retribución a empleados de estas características.
- **NIC 39 (Modificación) “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”** (vigente desde el 1 de enero de 2009).
 - Esta modificación aclara que es posible que existan movimientos de y hacia la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en los casos en que un derivado comience (o cese) su calificación como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo o de inversión neta.
 - La definición de activo financiero o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados se modifica también, en la medida en que se refiera a partidas mantenidas para negociar. Un activo o pasivo financiero que forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se gestiona de forma conjunta y para la que existe evidencia de un patrón reciente de beneficios a corto plazo se incluye en dicha cartera desde el reconocimiento inicial.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- Las pautas actuales para designar y documentar relaciones de cobertura establecen que un instrumento de cobertura tiene que involucrar a un tercero ajeno a la unidad que presenta información financiera y cita como ejemplo de tal un segmento de la entidad. Ello significa que, para aplicar la contabilidad de cobertura a nivel de segmento, es necesario que el segmento cumpla con los requisitos de contabilidad de cobertura. La modificación elimina los ejemplos de segmentos, para hacerlos coherentes con la NIIF 8 "Segmentos de explotación" que exige que la información por segmentos se base en la información que se presenta a los miembros de la dirección responsables de la toma de decisiones. Actualmente, a efectos de presentación de información por segmentos, cada dependiente designa los contratos de tesorería con el grupo como coberturas de flujos de efectivo de forma que dichas coberturas se presentan en el segmento al que pertenece la partida cubierta. Esta presentación es coherente con la información que se maneja a nivel de toma de decisiones (véase Nota 3.1). Después de la entrada en vigor de la modificación, la cobertura continuará siendo efectiva, y se reflejará en el segmento al que pertenece la partida cubierta (e información que se suministra a los miembros de la dirección que toman las decisiones), si bien el grupo no documentará formalmente ni realizará pruebas de esta relación de cobertura.
- Cuando se valore de nuevo un instrumento de deuda, una vez haya cesado la contabilidad de cobertura de valor razonable, la modificación aclara que se debe utilizar el tipo de interés efectivo revisado.

El Grupo aplicará la NIC 39 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009. No se espera que su aplicación tenga efecto en la cuenta de resultados del grupo.

- **NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros"** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación aclara que algunos, y no todos, los instrumentos financieros clasificados como mantenidos para negociar, de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" son ejemplos de activos y pasivos corrientes respectivamente. El Grupo aplicará esta modificación desde el 1 de enero de 2009, y no se espera que tenga efecto en sus estados financieros.
- Otros cambios menores a la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", la NIC 8 "Políticas contables, cambios en estimaciones y errores", la NIC 10 "Hechos posteriores a la fecha del balance", la NIC 18 "Ingresos ordinarios" y la NIC 34 "Información financiera intermedia" que no es probable que tengan efecto en los estados financieros del Grupo, por lo que no se han analizado en detalle
- **CINIIF 16 "Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero"** (vigente para periodos anuales que comiencen desde el 1 de octubre de 2008). Esta interpretación aclara el tratamiento contable a aplicar respecto a la cobertura de una inversión neta, incluyendo el hecho de que la cobertura de la inversión neta se refiere a las diferencias en la moneda funcional, y no la de presentación, así como el que el instrumento de cobertura puede mantenerse en cualquier parte del grupo. El requisito de la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" son de aplicación a la partida cubierta. El Grupo aplicará la CINIIF 16 desde el 1 de enero de 2009. No se espera que tenga efecto material en los estados financieros del grupo. Esta interpretación todavía no ha sido aprobada por la Unión Europea.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- **NIIF 8 “Segmentos operativos”**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeniza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 “Disclosures about segments of an enterprise and related information”. La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El Grupo aplicará la NIIF 8 a partir del 1 de enero de 2009. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la dirección, si bien parece probable que el número de segmentos sobre el que se informa, así como la forma en que se presenta la información, se modificará en línea con la información interna que se prepara y suministra a los órganos responsables de tomar decisiones. Dado que el fondo de comercio se imputa a grupos de unidades generadoras de efectivo a nivel de segmentos, el cambio también obligará a la dirección a imputar el fondo de comercio a los nuevos segmentos operativos que se identifiquen. La dirección no espera que se vayan a producir pérdidas por deterioro de valor como consecuencia de esta imputación. El Grupo está estudiando el efecto que esta norma tendrá en las cuentas anuales.
- **CINIIF 17 “Distribución a los accionistas de activos distintos al efectivo”**. Esta interpretación aclara como deberían ser valoradas las distribuciones de activos, distintos del efectivo, cuando una entidad distribuya dividendos a sus accionistas. Esta interpretación exige que los dividendos a cuenta se registren cuando hayan sido autorizados de forma apropiada, que el dividendo se valore al valor razonable de los activos netos a distribuir y que la diferencia entre el valor razonable del dividendo pagado y el valor en libros de los activos netos distribuidos se reconozca en la cuenta de resultados. Esta interpretación es de aplicación prospectiva para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009 y está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.
- **NIC 27 (Modificación de mayo 2008) y NIIF 1 “Coste de la inversión en una dependiente, una entidad controlada conjuntamente y una asociada”**, permitiendo a los adoptantes por primera vez de IFRS usar como coste asumido el valor razonable o el valor neto contable bajo prácticas contables anteriores para valorar el coste inicial de la inversión en dependientes, entidades controladas conjuntamente y asociadas en estados financieros separados. La modificación también eliminó la definición del método de coste del IAS 27 y la sustituyó con un requerimiento de presentar los dividendos como ingreso en los estados financieros separados del inversor. Esta modificación no tiene efecto para el Grupo.
- **NIIF 7 (Modificación) “Mejorando los desgloses sobre instrumentos financieros”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). La modificación ha mejorado los desgloses obligatorios respecto a la determinación de valores razonables y el riesgo de liquidez. El Grupo está analizando el impacto que la modificación puedan tener sobre sus cuentas anuales consolidadas, aunque todavía está pendiente su adopción por parte de la Unión Europea.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

e) **Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo**

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación y que son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, y que no son relevantes en el contexto de las actividades del grupo:

- **CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”** (de aplicación para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2008). La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. La CINIIF 13 no es relevante para las operaciones del grupo dado que ninguna de las entidades del grupo tiene planes de fidelización de clientes.
- Las modificaciones que se detallan a continuación, correspondientes al **proyecto de mejoras** publicado por el IASB en mayo de 2008, y que ha sido adoptado por la Unión Europea en enero de 2009:
 - **NIC 16 (Modificación) “Inmovilizado material”** (y correspondiente modificación de la NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”) (vigente desde el 1 de enero de 2009). Aquellas entidades cuya actividad principal consista en alquilar y posteriormente vender activos, presentará los cobros obtenidos de dichas ventas como ingresos ordinarios, debiendo reclasificar los activos a existencias en el momento en que el activo pase a estar mantenido para su venta. En consecuencia, se modifica la NIC 7 indicando que los flujos de efectivo que surjan de la compra, alquiler y venta de tales activos se clasifican como flujos de efectivo de las actividades de explotación. Esta modificación no tendrá impacto en las actividades del grupo dado que ninguna de las sociedades del grupo se dedica al alquiler y venta de activos.
 - **NIC 27 (Modificación) “Estados financieros consolidados y separados”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). En los casos en que una inversión en una dependiente que se contabilice conforme a la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, se clasifique como mantenida para la venta, de acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, seguirá siendo de aplicación la NIC 39. Esta modificación no tendrá ningún impacto en el grupo puesto que se aplica el criterio de contabilizar las inversiones en dependientes por su coste en los estados financieros separados. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea
 - **NIC 28 (Modificación) “Inversiones en asociadas” (y correspondientes modificaciones a la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”)** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Cuando una inversión en una asociada se contabilice de acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, únicamente deberán incluirse ciertos desgloses de la NIC 28 además de los requisitos exigidos por la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”, y por la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”. Esta modificación no tendrá efecto en las operaciones del grupo, dado que la política del grupo respecto de las inversiones en asociadas es que se reconozcan de acuerdo con el método de la participación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- **NIC 29 (Modificación) “Información financiera en economías hiperinflacionarias”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Se modifican las pautas de la norma para aclarar que determinados activos y pasivos se deben valorar por su valor razonable en vez de a coste histórico. Esta modificación no tendrá ningún efecto sobre las operaciones del grupo, ya que ninguna de las dependientes ni asociadas operan en economías hiperinflacionarias.
- **NIC 31 (Modificación) “Participaciones en negocios conjuntos”** (y correspondientes modificaciones a la NIC 32 y NIIF 7) (vigente desde el 1 de enero de 2009). Cuando se contabiliza una inversión en un negocio conjunto de acuerdo con la NIC 39, únicamente se requieren algunos de los desgloses de la NIC 31 además de los exigidos por la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”.
- **NIC 38 (Modificación) “Activos intangibles”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación elimina la mención de “en raras ocasiones, o quizá en ninguna” para justificar el uso de un método que resulte en una tasa de amortización inferior a la que resulte de aplicar el método lineal. Esta modificación no tendrá efecto en las operaciones del grupo, dado que todos los activos intangibles se amortizan conforme al método lineal.
- **NIC 40 (Modificación) “Inversiones inmobiliarias”** (y correspondientes modificaciones a la NIC 16) (vigente desde el 1 de enero de 2009). Los inmuebles que están en construcción o en desarrollo para su uso futuro como inversión inmobiliaria se incluyen dentro del alcance de la NIC 40. Por lo tanto, cuando se utilice el modelo del valor razonable, dichos inmuebles deben valorarse a su valor razonable. Sin embargo, cuando el valor razonable de las inversiones inmobiliarias en construcción no pueda determinarse con fiabilidad, el inmueble se valorará a su coste hasta la fecha en que se finalice la construcción o, si ocurriera antes, hasta la fecha en la que el valor razonable se pueda determinar de forma fiable. Esta modificación no tendrá efecto en las operaciones del grupo ya que este no tiene inversiones inmobiliarias.
- **NIC 41 (Modificación) “Agricultura”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Exige que se utilice un tipo de descuento de mercado en aquellos casos en que el valor razonable se calcula en función de los flujos de efectivo descontados y la eliminación de la prohibición de considerar la transformación biológica a la hora de calcular el valor razonable. El Grupo está estudiando el efecto que esta norma tendrá en las cuentas anuales.
- **NIC 20 (Modificación) “Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). El beneficio de un préstamo a un tipo inferior al de mercado otorgado por una entidad pública se valora como la diferencia entre el importe en libros de acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, y el importe recibido reconociéndose conforme a la NIC 20.
- Otras modificaciones menores de la **NIC 20 “Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas”**, de la **NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”**, de la **NIC 40 “Inversiones inmobiliarias”** y de la **NIC 41 “Agricultura”**, incluidas también en el proyecto de mejoras publicado por el IASB en mayo de 2008, tampoco tendrán efecto en los estados financieros del grupo por los motivos indicados anteriormente.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- **CINIIF 9 y la NIC 39 (Modificaciones), “Derivados implícitos”** (vigente desde el 30 de junio de 2009). Las modificaciones aclaran que cuando un activo financiero sale de la categoría de “al valor razonable con cambios en resultados” por haber sido reclasificado, hay que considerar de nuevo todos los derivados implícitos y, si fuera necesario, hay que contabilizarlos por separado. El Grupo está analizando el impacto que la modificación puedan tener sobre sus cuentas anuales consolidadas, aunque todavía está pendiente su adopción por parte de la Unión Europea.
- **CINIIF 12 (Interpretación) “Acuerdos de concesión de servicios”**, de aplicación obligatoria bajo NIIF-UE para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2010, aunque puede ser adoptada de forma anticipada en 2009. La CINIIF 12 aplica a acuerdos público-privados de concesión de servicios públicos donde la autoridad pública (concedente) controla el uso de la infraestructura. La interpretación requiere dos formas distintas de contabilización según los términos específicos del acuerdo de concesión (pueden existir modelos mixtos), aunque bajo ambos modelos los ingresos ordinarios surgidos de la prestación de servicios de construcción de la infraestructura se reconocen según los requisitos de la NIC 11, “Contratos de construcción”. En concreto:
 - Cuando el concesionario tenga un derecho incondicional a percibir del concedente efectivo u otro activo financiero, este derecho se clasifica como un activo financiero y se contabiliza según los requisitos de la NIC 39.
 - Cuando el concesionario tenga un derecho (una licencia) a cobrar a los usuarios del servicio público, este derecho se clasifica como un activo intangible y se contabiliza según los requisitos de la NIC 38.
- **CINIIF 14 (Interpretación) “Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción”**, de aplicación obligatoria bajo NIIF-UE para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, aclara la valoración según NIC 19 de un activo por prestaciones definidas en el contexto de planes de prestaciones por jubilación definidas, cuando existe una obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. El activo por prestaciones definidas es el exceso del valor razonable de los activos afectos al plan respecto al valor actual de la obligación por prestaciones definidas. Se limita su valoración al valor actual de cualquier prestación económica disponible en forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones de las aportaciones futuras al mismo, que pueden verse afectadas por la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.
- **CINIIF 15 “Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles”** (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta interpretación aclara si, para determinadas transacciones, debe aplicarse la NIC 18 “Ingresos ordinarios” o la NIC 11 “Contratos de construcción”. Es probable que la NIC 18 sea de aplicación a un mayor número de transacciones. Esta interpretación no es aplicable para las operaciones del grupo dado que todos los ingresos se contabilizan conforme a la NIC 18 no a la NIC 11. Esta interpretación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.
- **CINIIF 18 “Traspasos de activos de clientes”** (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta interpretación aclara la contabilización de acuerdos donde el inmovilizado material, dispuesto por parte del cliente, se utiliza para suministrar un servicio continuo. Esta interpretación todavía no ha sido aprobada por la Unión Europea. Esta interpretación no es relevante para las operaciones del Grupo.

Tras el análisis de las nuevas normas contables e interpretaciones aún no adoptadas por la Unión Europea a aplicar a ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2009 o con posterioridad a dicha fecha, el grupo no espera tengan efectos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

2.2 Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación en el capital superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que se cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia negativa que surge se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En la Nota 1 y Anexo I se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de cada ejercicio.

b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en la cuenta de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del valor razonable de los activos netos de la dependiente.

c) Unión Temporal de Empresas

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE) el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad partícipe en función de su porcentaje de participación. Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

En la Nota 36 se desglosan los datos de identificación de las UTEs incluidas en el perímetro de consolidación del segmento Tecnológico por el método de integración proporcional.

d) Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional. El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares. El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del mismo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

Véase información detallada de estos negocios conjuntos en la Nota 35.

e) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye, si aplica, el fondo de comercio (neto de pérdidas de valor) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

En la Nota 1 y Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

2.3 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

El Grupo segmenta la información financiera de forma primaria por negocio (Nota 1) y de forma secundaria por geografía (Nota 5).

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencia de cambio se presentan en la cuenta de resultados en la línea de "Diferencias de cambio netas".

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones);
y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.5 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros del componente sustituido se da de baja contable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	20 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 30
Vehículos	3 a 15
Mobiliario, accesorios y equipo	3 a 25



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.8).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.6 Coste por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos.

2.7 Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas. El fondo de comercio se prueba anualmente para pérdidas por deterioro de su valor y se valora a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. Esta asignación puede agrupar a varias entidades legales si las mismas se benefician de sinergias del negocio adquirido (Nota 2.8).

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación 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 ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro anualmente, de acuerdo con la NIC 36.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

c) Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a valor neto contable (coste menos amortización acumulada). La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada en no más de 5 años.

d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los programas informáticos, adquiridos a terceros o de desarrollo propio, reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se prueban anualmente para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiera producido reversiones de la pérdida.

2.9 Activos financieros

2.9.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 9).

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Los activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos de vencimiento inferior a 12 meses.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

2.9.2 Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos de este tipo de activos financieros se registran en la cuenta de resultados dentro de "Otros ingresos" cuando se establece el derecho del grupo a recibir el pago.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificadas como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

Las pruebas de pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.12.

2.10 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la Nota 8. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en el Estado Consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. El Grupo aplica únicamente la contabilidad de cobertura de valor razonable para la cobertura del riesgo de interés fijo de los recursos ajenos. La ganancia o pérdida relativa a la parte efectiva de las permutas de tipo de interés que cubre recursos ajenos a tipo fijo se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "costes financieros". La pérdida o ganancia correspondiente a la parte no efectiva se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "otras ganancias / (pérdidas) - netas". Los cambios en el valor razonable de los recursos ajenos de tipo fijo cubiertos atribuibles al riesgo en el tipo de interés se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "costes financieros".

Si la cobertura deja de cumplir los criterios para contabilidad de cobertura, el ajuste al importe en libros de una partida cubierta para la que se ha utilizado el método del tipo de interés efectivo se amortiza a pérdida o ganancia durante ese periodo hasta su vencimiento.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista que se está cubriendo tiene lugar). La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de permutas de tipo de interés que cubren recursos ajenos a tipo variable se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "costes financieros". La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de contratos a plazo en moneda extranjera que cubren ventas de exportación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "ventas". Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o un activo material), las ganancias o pérdidas anteriormente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde patrimonio y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o pasivo. Los importes diferidos se reconocen en última instancia dentro del coste de ventas en el caso de las existencias, o en el gasto de amortización, en el caso de los activos materiales.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

c) Cobertura de la inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se enajena la operación en el extranjero.

d) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no se califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califica para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, dentro de "otras ganancias / (pérdidas) - netas".

Tan solo el segmento de Automoción ha designado determinados derivados contratados tanto en el ejercicio 2008 como en el 2007 como de actividad de cobertura de acuerdo a los requisitos exigidos por la NIIF 7.

2.11 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina, básicamente, de la siguiente forma:

a) Segmento Automoción

- Comerciales: al precio de adquisición, incorporando determinados gastos directos incurridos en la compra.
- Materias primas y otros aprovisionamientos: al precio medio ponderado de adquisición.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a costes preestablecidos, que no presentan desviaciones significativas con respecto a los costes reales incurridos. Estos costes incluyen las materias primas, coste de mano de obra directa y gastos directos e indirectos de fabricación (basado en una capacidad operativa normal), pero no incluye costes por intereses.

Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

b) Segmento Biocombustibles / Biocarburantes

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al coste de adquisición de acuerdo con el método FIFO, el cual no excede de su valor de mercado. El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en los almacenes.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste medio real, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra directa y los gastos de fabricación.

La Sociedad del Grupo, Vía Operador Petrolífero, S.L.U. (Anexo I) se halla inscrita en el registro de operadores para desarrollar la actividad de distribuidor al por mayor de productos petrolíferos y como operador de productos petrolíferos, y conforme al Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, la Sociedad debe mantener en todo momento unas existencias mínimas de seguridad equivalentes a 90 días en gasóleos de sus ventas anuales, de las cuales 37 días son asumidos por la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES). Para mantener estas existencias de seguridad, la Sociedad realiza, cuando es preciso operaciones de intercambio de producto (compras con pacto de recompra) con otros operadores o con la sociedad del grupo, Bionor Berantevilla, S.L.U. a un precio pactado en contrato. Estas operaciones son contabilizadas por el importe resultante de la liquidación, de la operación como otros gastos e ingresos de explotación, periodificándose al cierre del ejercicio, en su caso en función del período del contrato como una operación de arrendamiento operativo (Nota 2.22).

c) Segmento Tecnológico y Refractarios

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

2.12 Cuentas comerciales 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la provisión y la provisión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce en la cuenta de resultados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

2.13 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.14 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, o para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.15 Subvenciones oficiales

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en ingresos a distribuir en varios ejercicios como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

2.16 Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.17 Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

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.

Las comisiones abonadas por la concesión de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción del préstamo en la medida en que sea probable que se vaya a disponer de alguna o de todas las líneas. En estos casos, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición de la línea. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que se vaya a disponer de la línea de crédito, la comisión se capitaliza como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza durante el período en que esté disponible la línea de crédito.

2.18 Impuestos

a) Impuesto sobre sociedades

La consolidación de las cuentas anuales de INSSEC, S.A. no es aplicable a efectos del Impuesto de Sociedades y, en consecuencia, cada sociedad o grupo consolidable fiscal debe presentar separadamente su declaración.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, no activados, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

Con relación al segmento Automoción, CIE Automotive, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con las sociedades dependientes que se relacionan a continuación:

- CIE Azkoitia, S.L.
- CIE Bérriz, S.L.
- CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Sociedad Unipersonal
- CIE Automotive Bioenergía, S.L. (incorporada al grupo fiscal en 2007)
- Autokomp Ingeniería, S.A.
- CIE Legazpia, S.A. (antes GSB Forja, S.A.)
- CIE Mecauto, S.A., Sociedad Unipersonal
- CIE Udalbide, S.A., Sociedad Unipersonal
- Egaña 2, S.L.
- Gameko Fabricación de Componentes, S.A.
- Inyectametal, S.A.
- Leaz Valorización, S.L.
- Orbelan Plásticos, S.A.
- Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.
- Alfa Deco, S.A., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Alurecy, S.A., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Componentes de Automoción Recytec, S.L., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Nova Recyd, S.A., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Recyde, S.A., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Tarabusi, S.A. (incorporada en 2008)



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

En el ejercicio 2008 se ha producido a la fusión por absorción de las sociedades dependientes al 100% CIE Azkoitia, S.L. y Grupo Recyde, S.L., desapareciendo esta última e incorporándose las sociedades dependientes del grupo fiscal antes liderado por Grupo Recyde al liderado por CIE Automotive.

Asimismo, para el ejercicio 2008, las empresas del Segmento de Automoción residentes en México, a excepción de la sociedad Pintura Ensamblados de México, S.A. de C.V., han optado por el régimen de Consolidación Fiscal como empresas controladas por Grupo Kuo (antes Desc).

El resto de Sociedades del Grupo tributa en régimen de declaración individual.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos derivados de créditos fiscales por pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tiene derecho se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado Material que han generado los créditos fiscales (Nota 2.5), reconociendo el derecho con abono a ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 17).

2.19 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

Los planes se financian mediante pagos a entidades aseguradoras o fondos gestionados externamente, determinados mediante cálculos actuariales periódicos. El Grupo tiene planes de prestaciones definidas. Un plan de prestaciones definidas es un plan de pensiones que define el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio o remuneración.

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos del Estado de nominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

En el segmento Refractorios, las pérdidas y beneficios actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el ejercicio en que se producen. En el resto de los segmentos, se cargan o abonan en la cuenta de resultados durante la vida laboral media restante esperada de los empleados.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, a no ser que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio para un período de tiempo específico (período de consolidación). En este caso, los costes por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el período de consolidación.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para *bonus* en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad cabecera de dichos segmentos después de ciertos ajustes. Se reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

2.20 Provisiones

Las provisiones por riesgos y gastos específicos se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones por reestructuración incluyen pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por intereses.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

2.21 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de contraprestaciones recibidas o a recibir para la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del grupo, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. No se considera que el importe de los ingresos se pueda determinar con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes al por mayor

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. A menudo se venden productos con derecho de devolución. La experiencia acumulada se utiliza para estimar y provisionar esas devoluciones en el momento de la venta.

b) Ventas de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

d) Ingresos por royalties

Los ingresos por royalties se reconocen sobre la base del devengo de acuerdo con la sustancia de los correspondientes acuerdos.

e) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

2.22 Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en la vida útil del activo adquirido de acuerdo a los criterios del inmovilizado material.

Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

2.23 Contratos de construcción

Segmento Refractarios

Los costes de los contratos se reconocen cuando se incurre en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el periodo del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

El Grupo usa el "método del porcentaje de realización" para determinar el importe adecuado a reconocer en un periodo determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización. Se presentan como existencias, pagos anticipados y otros activos, dependiendo de su naturaleza.

El Grupo presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluyen en "Clientes y otras cuentas a cobrar".



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El Grupo presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

2.24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, que cumplen las condiciones de las NIIF 5, se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

2.25 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

2.26 Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medio ambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran, valorados al valor venal o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

2.27 Saldos a corto y largo plazo

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activos como pasivos, aquellos importes con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

En sentido amplio, la gestión de riesgos financieros tiene básicamente por objeto el control de las incidencias generadas por variaciones en los tipos de cambio e interés. La gestión se concreta en la contratación de instrumentos financieros que permitan en la medida de lo posible que la participación en entornos favorables de movimiento de tipos de cambio e interés sea compatible con la limitación en parte o en su totalidad de los perjuicios debidos a un entorno desfavorable. Asimismo, el grupo mantiene políticas de seguimiento de su situación de liquidez y de los riesgos de variaciones de precios de los mercados en que opera.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

a) Riesgo de tipo de cambio

La presencia del Grupo en el mercado internacional, impone la necesidad de articular una política de gestión del riesgo de tipo de cambio. El objetivo fundamental es reducir el impacto negativo que sobre su actividad en general y sobre su cuenta de pérdidas y ganancias en particular tiene la variabilidad de los tipos de cambio, de modo que sea posible protegerse de movimientos adversos y en su caso aprovechar una evolución favorable.

Segmento Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes

Para articular tal política, los segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes, utilizan el concepto de Ámbito de Gestión. Bajo este concepto se engloban todos aquellos flujos a cobrar/pagar en divisa distinta de euro, que se materializarán a lo largo de un determinado período de tiempo. El Ámbito de Gestión, incorpora los activos y pasivos en moneda extranjera, así como los compromisos en firme o altamente probables por compras o ventas en monedas distintas del euro. Los activos y pasivos en moneda extranjera son objeto de gestión sea cual sea su alcance temporal, mientras que los compromisos en firme por compras o ventas que forman parte del ámbito de gestión serán objeto de la misma si su prevista incorporación al balance tiene lugar en un período no superior a 18 meses.

A este respecto, se elabora un documento interno de revisión periódica mínima mensual en la que se detalla el Ámbito de Gestión en cada uno de sus apartados.

Una vez definido el Ámbito de Gestión, asume para la gestión de riesgos la utilización de una serie de instrumentos financieros que permitan en algunos casos cierto grado de flexibilidad con respecto al riesgo de tipo de cambio. Básicamente estos instrumentos serán los siguientes:

- Compra/venta de divisas a plazo: Se fija con ello un tipo de cambio conocido a una fecha concreta, que puede además ser objeto de ajuste temporal para su adecuación y aplicación a los flujos de efectivo.
- Otros instrumentos: Se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente, a quien se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

Para efectuar un análisis de sensibilidad a la variación de los tipos de cambio de los fondos propios de sociedades participadas, denominadas en divisa distinta de la moneda funcional, el Grupo se ayuda de la metodología VaR (Valor en Riesgo), a fin de efectuar una estimación de la pérdida estadística máxima en que podría incurrir por depreciación de las divisas en las que están denominados los fondos propios de las sociedades participadas.

Hasta el momento, el Grupo no ha aplicado gestión específica alguna del riesgo de cambio por este concepto pero, dada la actual inestabilidad de los tipos de cambio, se encuentra en análisis de diversas alternativas al respecto. La protección frente a la pérdida de valor por tipo de cambio de las inversiones en países con monedas distintas del euro se está orientando siempre que sea posible mediante el endeudamiento en la divisa de los propios países si el mercado tiene profundidad suficiente, o en moneda fuerte como el dólar donde la correlación con la moneda local sea significativamente superior al euro. Correlación, coste estimado y profundidad del mercado para deuda y para derivados determinarán la política en cada país.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Si al 31 de diciembre de 2008, el euro se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas al euro manteniéndose el resto de variables constantes, el patrimonio neto del segmento automoción y biocombustibles / biocarburantes hubiera sido de 21.265 miles de euros (2007, 17.666 miles de euros) superior/inferior por el efecto de los patrimonios aportados por las sociedades dependientes que actúan con otra moneda funcional distinta al euro.

Si el tipo de cambio medio del euro en 2008 se hubiera devaluado/revaluado un 10% más respecto a todas las monedas funcionales distintas al euro manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio del segmento automoción y biocombustibles / biocarburantes hubiera sido 4.121 miles de euros (2007, 4.681 miles de euros) superior/inferior, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas por diferencias de cambio en la conversión de las cuentas a cobrar denominadas en otras divisas distintas al euro.

Segmento Tecnológico

El Segmento opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano, la libra esterlina, el peso mexicano y el real brasileño. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

No obstante lo anterior, el riesgo derivado de estas operaciones no resulta muy significativo ya que los negocios extranjeros operan bajo una cobertura natural de ingresos y gastos. Adicionalmente, el Segmento Tecnológico también trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera. En los casos en que dicho riesgo pudiera resultar significativo en proyectos específicos, la dirección ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio consistente en cubrir la totalidad de los márgenes de dichos proyectos.

El Segmento posee varias inversiones en filiales en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

Segmento Refractarios

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad, especialmente el dólar.

Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, las entidades pertenecientes al segmento Refractarios usan contratos a plazo, negociados a nivel del mismo. A su vez, dicho Segmento mantiene acciones en compañías extranjeras cuyos activos están sujetos al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Este riesgo se gestiona mediante deuda en la respectiva divisa.

Realizando un análisis de sensibilidad asumiendo un incremento de un 10% del cambio del euro sobre el dólar, el patrimonio del Segmento se vería minorado en 363 miles de euros, (minoración de 258 miles de euros en 2007).

**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007****b) Tipos de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable****Segmento Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes**

La existencia en estos Segmentos de endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable, da lugar a que estos Segmentos se vean sometido al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de pérdidas y ganancias. El objetivo genérico de la estrategia será reducir el impacto negativo de subidas en los tipos de interés, y aprovechar en la medida de lo posible el impacto positivo de posibles descensos de los tipos de interés.

Para cumplir este objetivo, la estrategia de gestión se articulará mediante instrumentos financieros que permitan esta flexibilidad. Se contempla expresamente la posibilidad de contratar cobertura por partes identificables y mesurables de los flujos, que permita en su caso el cumplimiento del test de efectividad que demuestre que el instrumento de cobertura reduce el riesgo del elemento cubierto en la parte asignada y no es incompatible con la estrategia y los objetivos establecidos.

El Ámbito de Gestión contempla a los empréstitos recogidos en el Balance del los Segmentos o de cualquiera de sus sociedades. En ocasiones, pueden darse circunstancias en que las coberturas contratadas cubran préstamos ya comprometidos en fase final de formalización y cuyo principal debe ser protegido de un alza de tipos de interés.

Para la gestión de este riesgo, los segmentos Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes, englobados en la misma Dirección financiera, utilizarán instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente (NIC 39), no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas. Sí especifica, sin embargo, cuales son las condiciones necesarias para tal consideración. A semejanza de lo referido en la gestión de riesgos de tipo de cambio, cualquier instrumento derivado financiero del que se sospeche que no cumple las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura habrá de contar para su contratación con la aprobación expresa del órgano de dirección correspondiente. A modo de referencia, los instrumentos de cobertura de utilización básica serán los siguientes:

- Swap de tipo de interés: A través de este derivado, el Segmento convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.
- CAP de tipo de interés: Con este derivado, el Segmento convierte un tipo de interés variable en un tipo de interés referenciado a un rango, que no sobrepasará un tipo máximo. De esta forma, limitamos el impacto negativo de una evolución desfavorable.
- Otros instrumentos: A semejanza de los comentados en el apartado correspondiente a tipos de cambio, se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente. Se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Si durante el año 2008, la media de los tipos de interés de los recursos ajenos denominados en euros hubieron sido 10 puntos básicos superiores/inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del período habría sido 492 miles de euros (2007, 404 miles de euros) inferior/superior, principalmente como consecuencia de un mayor/menor gastos por intereses de los préstamos a tipo variable.

Segmento Tecnológico

Debido a que el Segmento no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Segmento Tecnológico surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo, que devengan un tipo de interés referenciado al euríbor más un diferencial.

El Segmento analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica y gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo que cubren al menos el 80% de su endeudamiento recurrente. El importe cubierto a 31 de diciembre de 2008 asciende a 50 millones de euros. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Bajo las permutas de tipo de interés, el Segmento se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratados.

La sensibilidad a los tipos de interés incluida en las cuentas anuales consolidadas se limita a los efectos directos de un cambio en los tipos de interés sobre los instrumentos financieros sujetos a interés reconocidos en el balance consolidado. La sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a la variación de un punto porcentual en los tipos de interés supondría aproximadamente un efecto de 1,1 millón de euros en el resultado antes de impuestos del ejercicio 2008.

Segmento Refractorios

El riesgo de tipo de interés para el segmento Refractorios está relacionado con los intereses de sus deudas a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a un tipo de interés variable exponen al Segmento a un riesgo de tipos de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a un tipo de interés fijo exponen al Segmento a un riesgo de tipo de interés de valor razonable. La tasa de interés variable sólo se emplea en líneas de crédito a corto plazo para cubrir necesidades de liquidez. Para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés en el mercado, este Segmento contrata ocasionalmente swaps de tipo de interés, para convertir pagos de intereses variables a fijos.

A la fecha de balance este segmento tiene contratados dos operaciones principales de swaps con un valor nominal de 41,5 millones de euros cada una. Una de las operaciones se refiere a un contrato a largo plazo con vencimiento en el 2012 y la otra operación se refiere a un contrato a corto plazo con vencimiento en 2009.

Una parte de la operación de swap a largo plazo, por 34.987 miles de euros (2007: 21.587 miles de euros) viene a cubrir el riesgo de variación de tipo de interés del préstamo sindicado formalizado por el segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

c) Riesgo de precio

La exposición de la Sociedad al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por los Segmentos y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados, no resulta significativa debido al escaso peso de estas inversiones, sobre el total de activos y los fondos propios de la Sociedad.

d) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Sociedad y todos los segmentos pertenecientes a la misma, tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

Adicionalmente, y en función de las necesidades de liquidez, el Grupo procede a utilizar instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso por medio de las cuales se traspasan los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), para mantener los niveles de liquidez y la estructura del fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta, siendo su cálculo al 31 de diciembre de 2008 como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reserva de liquidez		
Efectivo y otros medios líquidos (Nota 12)	112.995	88.813
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	31.474	48.954
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 18)	<u>63.095</u>	<u>91.512</u>
Reserva de liquidez	<u>207.564</u>	<u>229.279</u>
Deuda financiera neta		
Deudas con Entidades de crédito (Nota 18)	800.022	685.867
Efectivo y otros medios líquidos (Nota 12)	(112.995)	(88.813)
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	<u>(31.474)</u>	<u>(48.954)</u>
Deuda financiera neta	<u>655.553</u>	<u>548.100</u>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 18)	<u>(482.635)</u>	<u>(451.891)</u>
Deuda financiera neta corriente	<u>172.918</u>	<u>96.209</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El departamento de Tesorería del Grupo no estima en el corto plazo tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo. La generación de tesorería prevista para el ejercicio 2009 permitirá atender a los pagos del ejercicio sin requerir el incremento en la financiación ajena.

La Sociedad no considera, hasta el momento presente, el fondo de maniobra como uno de los parámetros clave para la gestión y la comprensión de los estados financieros de la misma, debido a que no existen, en opinión de los Administradores, riesgos relevantes en su situación de liquidez, y ello sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y proveedores, así como en una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras, con las cuales en general renueva automáticamente sus créditos en curso. A pesar de las tensiones de liquidez en los mercados, la sociedad dispone en sus participaciones industriales, acciones movilizables en el mercado de capitales, que son instrumentos idóneos para ofrecer en garantía de financiación adicional en una situación de stress financiero. En cualquier caso, se ha realizado en los últimos años, un intenso trabajo de concienciación a las entidades financieras, de la importancia de considerar no a la sociedad individual sino a la situación del grupo consolidado. Los principales motivos de reducción del fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2008 en comparación con el ejercicio anterior han sido la fiscalización del Grupo en la gestión de su circulante neto operativo dentro de su estrategia de optimización de recursos, así como una mayor disposición a 31 de diciembre de 2008 que a 31 de diciembre de 2007 de las líneas de crédito disponibles, debido a que en el ejercicio anterior se habían vendido acciones de Cie Automotive, S.A. así como que se recibió un dividendo superior de esta compañía. En cualquier caso, y debido a una activa política de reclasificación de la deuda bancaria de corto a largo plazo este parámetro mejorará a lo largo del 2009.

Con fecha 20 de julio de 2009, CIE Automotive, S.A. ha suscrito con un sindicato de entidades acreditantes un contrato de crédito mercantil por importe máximo inicial de 182,5 millones de euros, pudiendo ser ampliado hasta un importe final de 190 millones de euros mediante la adhesión al mismo de otras entidades dentro de los 6 meses siguientes al día de la firma, pasando a formar parte de su financiación ajena a largo plazo de carácter permanente.

Una de las líneas estratégicas del Segmento Automoción y Biocombustible/Biocarburantes es la optimización y máxima saturación de los recursos dedicados al negocio. Por ello el Grupo presta una especial atención al circulante neto operativo invertido en el mismo. En esta línea y como en años anteriores, durante 2008 se han realizado importantes esfuerzos dirigidos a controlar y reducir los plazos de cobro de clientes y otros deudores y minimizar las existencias pese al incremento en 2008 de la cifra de negocios a través de una gestión logística e industrial excelente que nos permite suministros JIT (just in time) a sus clientes. Asimismo, se optimizan constantemente los plazos de pago a proveedores unificando políticas y condiciones en todo el grupo.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo (no incluidos los intereses que serán satisfechos) estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2008			
Préstamos bancarios (Nota 18)	317.387	452.313	30.322
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 19 y 20)	481.254	43.814	15.802
Al 31 de diciembre de 2007			
Préstamos bancarios (Nota 18)	233.976	408.795	43.096
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 19 y 20)	501.960	57.654	9.802



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los instrumentos financieros derivados se liquidan por netos estando prevista la liquidación de aquellos flujos de efectivo, básicamente en el corto plazo.

La gestión de liquidez realizada no contempla tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo.

e) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating A. Si a los clientes se les ha calificado de forma independiente, entonces se utilizan dichas calificaciones. En caso contrario, si no hay una calificación independiente, el control de crédito evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

Adicionalmente, cada Segmento mantiene políticas concretas para la gestión de este riesgo de créditos de sus clientes.

Segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes

Con objeto de minimizar este riesgo, la estrategia se basa en la contratación de pólizas de riesgo de crédito a clientes y el establecimiento de límites de créditos a los mismos. Con relación a límite de crédito de los clientes, se debe señalar que la política es no mantener concentración de operaciones superiores al 10% de su volumen de actividad en clientes o plataformas de fabricación individuales.

Por otra parte, históricamente se ha considerado que por las características de los principales clientes de estos segmentos, sobre todo de los de automoción, los saldos a cobrar con vencimiento excedido menor a 60 días no tienen riesgo de crédito. A pesar de la difícil coyuntura que atraviesa el sector, estos segmentos siguen considerando buena la calidad crediticia de estos saldos pendientes.

El segmento automoción mantiene, para la mayor parte de sus ventas, seguros de crédito que cubren la insolvencia de hecho, la insolvencia de derecho y el riesgo comercial y político. Los contratos de seguro de crédito están materializados a través de dos aseguradoras nacionales de primer orden, oscilando el porcentaje de garantía entre un 85% y un 99% (tanto en 2008 como en 2007).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Segmento Tecnológico

El Segmento mantiene dos clases diferenciadas de clientes. Grandes "utilities" de elevada calificación crediticia con los que no existe riesgo de cobro. A pesar de lo dicho eliminan este riesgo mediante la factorización sin recurso de esas cuentas a cobrar. Los clientes del negocio de logística son pequeños establecimientos a los que se determina los límites de crédito. Para este tipo de clientes y para minimizar el riesgo de crédito se ha creado un Departamento Jurídico reforzado que negocia con los operadores telefónicos la subrogación en el cobro de comisiones y otros conceptos que debiera cobrar el cliente para el caso de riesgos de impagos.

Segmento Refractarios

Este Segmento por la tipología de sus clientes, los más importantes grupos industriales mundiales que cuenta con una elevada calificación crediticia, no considera que existan riesgos significativos a este respecto. Hasta la fecha todos los clientes del segmento cumplen sus condiciones de pago. El segmento revisa estas condiciones de crédito regularmente.

f) Riesgo de precio de materias primas (segmento Biocombustibles / Biocarburantes)

Como consecuencia del desarrollo de las actividades dentro del segmento de los Biocombustibles / Biocarburantes, los resultados de este Segmento están expuestos a la volatilidad de los precios del gasóleo y de las materias primas necesarias para fabricar los biocombustibles. Dada la reciente incorporación al Grupo de este segmento de negocio, ya que se requiere un tiempo de adaptación, hasta el momento, el Segmento no ha aplicado una política sistemática de contratación de derivados para reducir la exposición a este riesgo aunque, dada la actual inestabilidad de los precios, se encuentra en análisis de diversas alternativas al respecto.

3.2 Contabilidad de cobertura (segmento Automoción)

La NIC 39 es muy estricta en relación a la necesidad de que exista una documentación que permita establecer que un instrumento reúne las condiciones precisas para ser considerado de cobertura. Tan sólo en el segmento Automoción se cumplen los criterios para aplicar criterios de cobertura.

El segmento Automoción ha establecido criterios claros y concretos para la elaboración del documento que recoge todos los aspectos precisos para la identificación y seguimiento de las relaciones de cobertura bajo esta norma. Al principio de la cobertura se elabora una documentación formal de la relación de cobertura, del ámbito al que afecta, de su objetivo, identificando el instrumento de cobertura, el elemento o la transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que cubre y una explicación de cómo se evaluará la eficacia de la cobertura. Una cobertura será efectiva si en el comienzo y en el transcurso de la vida de la cobertura se puede esperar que los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se cubre, son compensados casi totalmente por los cambios en los flujos de caja del instrumento de cobertura y los resultados están dentro del intervalo admitido de 80% - 125%.

El tratamiento y la clasificación de las operaciones de cobertura son los siguientes:

a) Cobertura del valor razonable de activos y pasivos reconocidos o con compromiso en firme

Los cambios del valor razonable de estos derivados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afectará a la ganancia o la pérdida (por ejemplo, cuando la venta prevista que está cubierta tiene lugar). Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados.

En ocasiones, y aun teniendo como objetivo la cobertura perfecta de los flujos, desajustes entre las características de las coberturas y de las deudas cubiertas pueden registrarse. A partir del momento en que se detecta, y siempre que ello no implique costes de reajuste desproporcionados, se busca la modificación precisa del derivado para adecuarlo a las nuevas características del subyacente.

Esta circunstancia puede darse en el caso de la existencia de una cobertura contratada en previsión de un subyacente altamente probable, y que exige en el momento de su confirmación un reajuste del derivado para adecuarse al subyacente al que se asigna. Esta situación puede darse, tanto si el derivado no fue designado como cobertura en el momento inicial, como el caso contrario, es decir, habiendo definido el subyacente como una transacción altamente probable.

c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura (todos los segmentos)

Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

d) Método de valoración de los instrumentos de cobertura (segmento Automoción)

Test de efectividad: El método de valoración que adopta el segmento Automoción está en relación a su estrategia de gestión de riesgos. Si los términos principales del instrumento de cobertura y del subyacente cubierto coinciden, los cambios en los flujos de caja atribuibles al riesgo que se cubre pueden compensarse por completo.

El segmento Automoción utiliza el método de compensación para valorar la efectividad de la cobertura de flujos de caja, tanto de forma retrospectiva como de forma prospectiva. Se comparan los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto y del instrumento de cobertura para comprobar que ambos se compensan para reducir o eliminar el riesgo que se quiere cubrir de acuerdo con la estrategia y objetivos establecidos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Con este fin, se detalla los flujos de caja del elemento cubierto, así como los flujos de caja del elemento derivado de cobertura. Utilizando la curva de tipos de interés forward, se valoran ambos flujos para determinar el grado de efectividad de la cobertura de acuerdo con el objetivo establecido.

Valoración del instrumento derivado de cobertura: el segmento Automoción utiliza diversas herramientas para la valoración y gestión de su riesgo en derivados. En su caso, la valoración de los instrumentos derivados se efectúa de modo interno y se refuerza mediante la aportación de un asesor independiente no vinculado a entidad financiera alguna. Para estas evaluaciones se utilizan herramientas de mercado profesional provistas por plataformas licenciadas por Reuters y Bloomberg, así como librerías especializadas en cálculo financiero como "Financialcad".

3.3 Método de valoración (estimación de valor razonable)

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos como flujos de efectivo descontados estimados y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

3.4 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de las deudas con entidades de crédito menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

En 2008, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2007, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento cercano al 0,6. Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2007 y 2008 fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Recursos ajenos (Nota 18)	800.022	685.867
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo y activos financieros corrientes (Notas 8 y 12)	<u>(144.469)</u>	<u>(137.767)</u>
Deuda financiera neta	655.553	548.100
Patrimonio neto	<u>279.774</u>	<u>326.451</u>
Capital total empleado en el negocio	<u>935.327</u>	<u>874.551</u>
Índice de apalancamiento	<u>0,70</u>	<u>0,63</u>

El incremento en el índice de apalancamiento durante 2008 se ha debido fundamentalmente a la significativa reducción del patrimonio del Grupo, principalmente en el Segmento de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes, por la diferencia de conversión negativa generada en el 2008, (en la actualidad se están analizando distintas modalidades para cubrir en el futuro estas variaciones patrimoniales derivadas de los cambios en las divisas en las localizaciones donde los Segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes tienen instalaciones productivas significativas) así como a la mayor disposición a cierre de año de las líneas de crédito existentes.

Si el cálculo del ratio de apalancamiento no tuviera en cuenta las reservas por diferencia acumulada de tipo de cambio, los índices de apalancamiento ajustados al 31 de diciembre de 2007 y 2008 serían los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Recursos ajenos (Nota 18)	800.022	685.867
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo y activos financieros corrientes (Notas 8 y 12)	<u>(144.469)</u>	<u>(137.767)</u>
Deuda financiera neta (Nota 3.1.b))	655.553	548.100
Patrimonio neto ajustado por la diferencia acumulada de tipo de cambio	<u>322.571</u>	<u>324.430</u>
Capital total empleado en el negocio	<u>978.124</u>	<u>872.530</u>
Índice de apalancamiento	<u>0,67</u>	<u>0,63</u>

Las sociedades pertenecientes al Segmento de Automoción, Biocombustibles/Biocarburantes y el Segmento Refractario tienen formalizados Créditos Sindicados que incluyen la obligación de cumplimiento de ciertos ratios financieros, entre los que se encuentra el ratio Deuda Financiera Neta/Fondos Propios. En la Nota 18 se detallan ampliamente estas obligaciones.

**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007****4. Estimaciones y juicios contables**

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

4.1 Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

Se comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.8. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 7).

Si el tipo estimado de descuento antes de impuestos revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la Dirección, el Grupo seguiría sin necesitar reducir el importe en libros del fondo de comercio.

Con respecto a las hipótesis utilizadas para determinar el EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones y depreciaciones, concepto base para calcular el flujo libre de tesorería) de las UGE's, se ha utilizado el escenario más conservador de forma que no sea probable distorsiones negativas de este margen bruto.

b) Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre las ganancias. El Grupo reconoce impuestos diferidos que en aplicación de la normativa vigente de las diferentes administraciones fiscales vienen causados por las múltiples diferencias temporarias de los activos y pasivos. No obstante, existen ciertas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce pasivos para problemas fiscales anticipados en base a estimaciones de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El Segmento Automoción tenía reconocidos hasta el ejercicio 2007 inclusive pasivos para posibles contingencias fiscales anticipadas en base a estimaciones de si serán necesarios impuestos adicionales. En el presente ejercicio 2008 se han recibido resoluciones de las distintas Administraciones fiscales competentes para la inspección y recaudación de tributos en aplicación de la Sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, en las cuales se corrigen las liquidaciones presentadas por las Sociedades del Grupo. Las liquidaciones practicadas por las Administraciones fiscales no suponen salida de recursos del Grupo. En consecuencia, se ha entendido que a la fecha de cierre del ejercicio las liquidaciones practicadas por las Administraciones fiscales representan la mejor estimación del riesgo relacionado con la normativa comunitaria y, por tanto, se han eliminado los pasivos que cubrían las mencionadas contingencias.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El cálculo del Impuesto sobre ganancias no ha exigido la realización de estimaciones significativas salvo en la cifra del reconocimiento de créditos fiscales del ejercicio. De haberse modificado las premisas utilizadas para esta estimación en un 10% el efecto sobre el resultado del ejercicio no resultaría en ningún caso significativo.

c) Garantía de producto

Segmento Automoción

Los riesgos de garantía de productos en el segmento Automoción se reconocen cuando existe una reclamación firme no cubierta por la correspondiente póliza de seguro.

Segmento Tecnológico

El segmento Tecnológico generalmente no ofrece, por su tipo de negocio, garantías para sus productos, que sean diferentes de la correcta ejecución de los trabajos que se le contraten. La Dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras.

Segmento Refractarios

Las provisiones para reclamaciones por garantía en este Segmento, se reconocen en base a las estimaciones de pérdidas y reclamaciones futuras.

d) Reconocimiento de ingresos

Los segmentos Tecnológico y Refractarios utilizan el método del porcentaje de realización en la contabilización de sus prestaciones de servicios. El uso de este método exige que dichos segmentos estimen los servicios realizados a la fecha como una proporción del total de servicios a realizar.

e) Prestaciones por pensiones

El valor actual de las obligaciones por pensiones depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste (ingreso) neto por pensiones incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe en libros de las obligaciones por pensiones.

Se determina la tasa de descuento apropiada al cierre de cada ejercicio. Esta es el tipo de interés que debería usarse para determinar el valor actual de los flujos futuros de salida de efectivo que se espera serán necesarios para liquidar las obligaciones por pensiones.

Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Información adicional se revela en la Nota 22.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

4.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Los juicios y estimaciones más significativos que han tenido que considerarse a la aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 2 corresponden a:

- Premisas y cálculos requeridos en el análisis de deterioro del fondo de comercio, según se describe en las Notas 2.7.a), 4.1.a) y 7.
- Estimación de reconocimientos y aplicación de créditos fiscales, según se describe en las Notas 2.18.b), 4.1.b), 21 y 28.
- Estimación de las vidas útiles de activos inmovilizados materiales. Durante los ejercicios 2008 y 2007 las variaciones en las estimaciones de vidas útiles producidas en activos concretos no han determinado efecto significativo en las cifras de amortizaciones de los ejercicios.

5. Información financiera por segmentos

El Grupo mantiene cuatro segmentos de negocio:

- Automoción
- Biocombustibles / Biocarburantes
- Tecnológico
- Refractarios

a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

Segmento Automoción

El segmento de Automoción corresponde a la producción de piezas y componentes para la industria del automóvil, actuando como TIER 2 en la mayoría de los casos. Aunque el Segmento suministra directamente a determinados clientes fabricantes de automóviles (OEM's), en estas ocasiones, normalmente actúa como TIER 2 al ser los OEM's los que asumen el papel de TIER 1.

El modelo de negocio del Grupo en su Segmento de Automoción se basa en 2 ejes estratégicos, la multitecnología y el mercado global, lo cual implica la capacidad de suministrar cualquier tecnología en cualquier parte del mundo.

Multitecnología: el dominio de diferentes tecnologías y procesos permite ofrecer productos complejos de alto valor añadido. El segmento Automoción tiene capacidad de diseñar y fabricar productos en tecnologías alternativas o complementarias.

Mercado global: Capacidad de industrialización y suministro en cualquier parte del mundo. Los clientes del Segmento son globales y se tiene capacidad para suministrar a los clientes desde diferentes áreas geográficas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Asimismo, la gestión del Segmento, se realiza por entidades legales. La información de gestión se basa en información financiera por entidades legales y solamente a nivel de cuentas anuales consolidadas se presenta información agregada.

Segmento Biocombustibles / Biocarburantes

La actividad de este Segmento es el cultivo de materia prima, la producción y la distribución de biocombustibles. Dentro de la estrategia de gestión integral de la cadena de valor en el sector de biocombustibles, se están desarrollando actividades como:

- Esfuerzos para integrar actividades que garanticen el suministro competitivo de todas sus materias primas, tanto las provenientes de la Agricultura (aceites vírgenes), así como aceites reciclados, grasas animales y oleínas.
- Puesta en marcha de nuevas instalaciones que permiten la mejora del proceso productivo y mejoras medioambientales en sus plantas actuales de Alava e Italia.
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento y de capacidad de carga y descarga para sus plantas actuales
- Ampliación de la planta de Alava en 100.000 Tm con inicio de producción en 2009.
- Construcción de una planta de 200.000 Tm en Huelva con inicio de producción prevista en 2010.
- Despliegue de la red de ventas, logística y distribución, tanto nacional como internacional.

Segmento Tecnológico

Su actividad consiste en el desarrollo de proyectos en el ámbito de las telecomunicaciones (sistemas y soluciones de comunicaciones, radio, seguridad, etc.), la prestación de servicios de gestión documental y soluciones empresariales. Este Segmento cuenta además con una extensa red de distribución de productos tecnológicos y con una división especializada en el área de la biotecnología. Este Segmento actúa principalmente en el mercado español y en hispanoamérica.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Segmento Refractorio

Este Segmento se ha especializado en la ingeniería, aprovisionamiento y montaje de revestimientos refractarios para todo tipo de plantas industriales. Además se dedica a los servicios de construcción de chimeneas, incluyendo la mejora, renovación, mantenimiento y eliminación de las mismas. Con su know how exclusivo en estructuras verticales, ha comenzado a desarrollar su actividad en el área de las energías renovables, considerando este campo como una fuente importante de incremento de su negocio. Este Segmento actúa a nivel global en muy distintos países del mercado mundial.

Los resultados por Segmentos son los siguientes:

	2008						2007					
	Auto- moción	Biocom- bustibles	Tecno- lógico	Refrac- tarios	(*) Otros	Total	Auto- moción	Biocom- bustibles	Tecno- lógico	Refrac- tarios	(*) Otros	Total
Ventas	1.158.116	297.194	301.088	228.683	250	1.985.331	1.056.982	220.589	311.627	188.912	65	1.778.175
EBITDA	191.303	(10.666)	14.853	11.361	(1.228)	205.623	156.083	1.313	15.043	8.955	6.800	188.194
Amortizaciones	(75.078)	(1.899)	(4.936)	(2.376)	(3)	(84.292)	(65.785)	(1.246)	(4.644)	(1.699)	(3)	(73.377)
Beneficio de explotación	116.225	(12.565)	9.917	8.985	(1.231)	121.331	90.298	67	10.399	7.256	6.797	114.817
Costes financieros netos y participación resultados sociedades método participación	(35.811)	(97)	(11.056)	(2.024)	(2.204)	(51.192)	(28.293)	(2.004)	(10.982)	(1.257)	(2.089)	(44.625)
Beneficios antes de impuestos	80.414	(12.662)	(1.139)	6.961	(3.435)	70.139	62.005	(1.937)	(583)	5.999	4.708	70.192
Impuesto sobre las ganancias	(13.976)	(2.079)	690	(2.606)	(91)	(18.062)	(7.641)	(1.171)	35	(2.613)	-	(11.390)
Intereses minoritarios	(2.957)	5.083	(228)	31	(18.972)	(17.043)	(1.964)	1.380	(132)	(1.032)	(17.747)	(19.495)
Beneficio del ejercicio	63.481	(9.658)	(677)	4.386	(22.498)	35.034	52.400	(1.728)	(680)	2.354	(13.039)	39.307

(*) La columna de Otros recoge la gestión de la Sociedad dominante.

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Otras partidas de los segmentos incluidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	2008					2007						
	Auto- moción	Biocom- bustibles	Tecno- lógico	Refrac- tarios	Otros	Total	Auto- moción	Biocom- bustibles	Tecno- lógico	Refrac- tarios	Otros	Total
Amortizaciones:	(75.078)	(1.899)	(4.936)	(2.376)	(3)	(84.292)	(65.785)	(1.246)	(4.855)	(1.694)	203	(73.377)
- Inmovilizado material (Nota 6)	(68.030)	(1.788)	(2.725)	(2.083)	(3)	(74.629)	(60.268)	(1.031)	(2.171)	(1.478)	(4)	(64.952)
- Activos intangibles (Nota 7)	(7.048)	(111)	(2.211)	(293)	-	(9.663)	(5.517)	(215)	(2.684)	(216)	207	(8.425)
Costes de reestructuración (Nota 23)	(8.107)	-	-	-	-	(8.107)	-	-	-	-	-	-

Los activos y pasivos de los segmentos y las inversiones durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2008							2007						
	Auto- moción	Biocom- bustibles	Tecno- lógico	Refrac- tarios	Otros	(**) Elimina- ciones de conso- lidación	Total	Auto- moción	Biocom- bustibles	Tecnológ- ico	Refrac- tarios	Otros	(**) Disminu- ciones de consoli- dación	Total
Total activos (*)	1.885.014	238.802	175.773	127.477	192.648	(859.188)	1.730.526	1.756.159	180.198	201.399	109.101	192.286	(772.880)	1.666.263
Total pasivos	1.633.641	212.107	145.943	113.164	54.195	(731.794)	1.427.256	1.616.398	141.131	167.280	95.564	52.973	(758.538)	1.314.808
Adiciones de inmovilizado (notas 6 y 7)	109.012	52.692	4.826	5.578	-	-	172.108	85.213	24.350	5.214	4.857	-	-	119.634
Retiros de inmovilizado (notas 6 y 7)	(24.139)	(809)	(1.172)	(2.472)	-	-	(28.592)	(10.582)	(19)	(4.254)	(2.188)	-	-	(17.043)
Inversiones netas en el ejercicio (nota 6 y 7)	84.873	51.883	3.654	3.106	-	-	143.516	74.631	24.331	960	2.669	-	-	102.591

(*) No incluyen participaciones financieras integradas en el perímetro

(**) Estas eliminaciones corresponden fundamentalmente a los saldos entre compañías de Grupo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

El Grupo opera principalmente en las siguientes áreas geográficas: Europa y América.

Las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo asignadas por áreas geográficas en función de la localización de las sociedades productivas es la siguiente:

	2008				2007			
	Europa	América	Otros	Total	Europa	América	Otros	Total
Ventas	1.376.951	579.993	28.387	1.985.331	1.280.316	479.870	17.989	1.778.175
EBITDA (*)	107.845	96.367	1.411	205.623	111.116	77.373	(295)	188.194

(*) Resultado de explotación más amortizaciones

No se producen ventas entre los segmentos.

La información de los principales epígrafes de los estados financieros en las áreas geográficas de acuerdo con la localización de los activos productivos es la siguiente:

Área / localización	2008					2007				
	Europa	América	Otros	(**) Eliminaciones de consolidación	Total	Europa	América	Otros	(**) Eliminaciones de consolidación	Total
Total activos (*)	2.199.935	472.942	6.539	(948.890)	1.730.526	1.976.209	450.130	12.804	(772.880)	1.666.263
Total pasivos	1.912.981	272.030	3.302	(761.057)	1.427.256	1.772.242	295.339	5.765	(758.538)	1.314.808
Inversiones del ejercicio (Notas 6 y 7)	133.888	37.815	406	-	172.109	84.165	33.384	2.085	-	119.634

(*) No incluye participaciones integradas en el perímetro

(**) Estas eliminaciones corresponden a saldos entre compañías del Grupo

Los activos de los segmentos incluyen principalmente inmovilizado material, activos intangibles, activos financieros, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación. Se excluyen las inversiones en sociedades participadas integradas en el perímetro de consolidación.

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación y la financiación a largo plazo, incluyendo las correspondientes al Grupo que se eliminan en consolidación.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 7).

Los traspasos o transacciones entre segmentos, que no suponen volúmenes de operaciones significativas, se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que también deberían estar disponibles para terceros no vinculados.

6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

	Saldo al 31.12.06	Variaciones perímetro consolidación	Adiciones	Retiros	Tras- pasos (Nota 7)	(*) Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.07
Coste							
Terrenos y construcciones	180.894	10.092	18.411	(1.308)	16.238	(943)	223.384
Instalaciones técnicas y maquinaria	533.248	93.280	39.864	(9.292)	18.528	1.837	677.465
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario, y otro inmovilizado	132.790	23.201	20.402	(3.301)	2.327	387	175.806
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	54.552	4.928	28.654	(1.309)	(29.417)	(437)	56.971
	<u>901.484</u>	<u>131.501</u>	<u>107.331</u>	<u>(15.210)</u>	<u>7.676</u>	<u>844</u>	<u>1.133.626</u>
Amortización							
Terrenos y construcciones	(42.718)	(596)	(4.252)	152	-	1.263	(46.151)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(311.149)	(52.994)	(45.788)	7.531	51	3.391	(398.958)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(99.840)	(15.226)	(14.912)	2.820	86	438	(126.634)
	<u>(453.707)</u>	<u>(68.816)</u>	<u>(64.952)</u>	<u>10.503</u>	<u>137</u>	<u>5.092</u>	<u>(571.743)</u>
Provisiones							
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.857)	(1.211)	-	-	-	-	(3.068)
	<u>(1.857)</u>	<u>(1.211)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.068)</u>
Valor neto contable	445.920						558.815

(*) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado material de las filiales extranjeras.

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

	Saldo al 31.12.07	Variaciones perímetro consolidación	Adiciones	Retiros	Tras- pasos (Nota 7)	(*) Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.08
Coste							
Terrenos y construcciones	223.384	21.277	11.789	(6.452)	-	(17.721)	232.277
Instalaciones técnicas y maquinaria	677.465	28.679	40.510	(2.683)	1.040	(29.081)	715.930
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	175.806	4.149	33.308	(16.362)	2.800	(4.775)	194.926
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	56.971	248	68.353	(715)	(6.860)	(4.610)	113.387
	<u>1.133.626</u>	<u>54.353</u>	<u>153.960</u>	<u>(26.212)</u>	<u>(3.020)</u>	<u>(56.187)</u>	<u>1.256.520</u>
Amortización							
Terrenos y construcciones	(46.151)	(4.405)	(5.440)	5.487	3.590	-	(46.919)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(398.958)	(7.780)	(47.299)	6.610	25.427	-	(422.000)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(126.634)	(2.847)	(21.890)	4.078	2.133	-	(145.160)
	<u>(571.743)</u>	<u>(15.032)</u>	<u>(74.629)</u>	<u>16.175</u>	<u>31.150</u>	<u>-</u>	<u>(614.079)</u>
Provisiones							
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.068)	-	(76)	(**) <u>1.868</u>	-	7	(1.269)
	<u>(3.068)</u>	<u>-</u>	<u>(76)</u>	<u>1.868</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>(1.269)</u>
Valor neto contable	<u>558.815</u>						<u>641.172</u>

(*) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado material de las filiales extranjeras.
 (**) Corresponde a un terreno y edificio vendido en el ejercicio.

a) Actualizaciones

La plusvalía neta generada por las actualizaciones realizadas al amparo de la Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre, y la Norma Foral 11/96, de 5 de diciembre, asciende a 12,1 millones de euros (2007, 12,1 millones de euros) a nivel del Grupo consolidado. El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización tanto en el ejercicio 2007 como en 2008 es poco significativo.

Adicionalmente, el inmovilizado material de la Sociedad dependiente del segmento Automoción, Grupo Componentes Vilanova, S.L. fue fruto de una aportación de rama de actividad el 25 de junio de 2001 por la entonces matriz de la Sociedad, Componentes Vilanova, S.L. (hoy disuelta e incorporado su patrimonio a CIE Azkoitia, S.L.). El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio fruto de esta operación asciende a 6.660 miles de euros (2007, 5.340 miles de euros). El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 134 miles de euros (2007, 153 miles de euros).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Por otra parte, la sociedad dependiente del Segmento Automoción, Automotive Matricon, S.A. incorpora una revalorización de acuerdo a la normativa mercantil rumana por un importe total de 5.346 miles de euros, registrada como mayor valor patrimonial de la Sociedad, parte de la cual fue reversada en 2007, por un importe de 114 miles de euros.

A su vez, la sociedad dependiente del segmento Biocombustibles, Comlube, s.r.l. y Biocombustibles de Guatemala, S.A., incorporan una revalorización de acuerdo a la normativa italiana y guatemalteca por importe de 3.367 miles de euros y 461 miles de euros, respectivamente, asociada en su totalidad a instalaciones productivas. El efecto de la dotación de dicha revalorización en el resultado del ejercicio 2008 es de 357 miles de euros, aproximadamente (2007, 384 miles de euros).

Por otra parte, de acuerdo a la NIIF 1, determinados terrenos del segmento Automoción fueron revalorizados en la fecha de la primera implantación de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), en base a tasaciones de expertos independientes, y en función a su valor de mercado.

b) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	2008			2007		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Inmovilizado material	492.908	214.839	278.069	408.252	189.379	218.873

c) Pérdidas por deterioro de valor

Al 31 de diciembre de 2008 no existen elementos de inmovilizado significativos no afectos a la explotación.

Con la incorporación al segmento Automoción del Grupo Recyde en el ejercicio 2007, se integró una provisión de 1.211 miles de euros correspondiente al deterioro de valor de determinada maquinaria actualmente fuera de uso.

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2008 existe inmovilizado material, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 238 millones de euros (2007, 212 millones de euros).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

e) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2008 existen elementos del inmovilizado material del segmento Automoción en garantía de deudas con Administraciones Públicas e institutos de crédito por importe de 4.400 miles de euros (2007, 9.100 miles de euros) (Nota 20) y elementos del segmento Refractorios sujetos en garantía de deudas con entidades de arrendamiento financiero, por importe de 7.158 miles de euros, de los cuales están integrados en este consolidado un 50%. Adicionalmente este último segmento mantiene activos materiales cuyo valor en libros asciende a 11.330 miles de euros correspondientes, principalmente, a garantías colaterales ligadas al préstamo sindicado que tiene como hipoteca las acciones de la subsidiaria CTP Thermique, S.A.S. (Anexo I).

f) Seguros

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

g) Arrendamientos financieros

Los epígrafes de Instalaciones técnicas y maquinaria incluyen los siguientes importes, donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	18.622	7.462
Depreciación acumulada	<u>(7.171)</u>	<u>(3.040)</u>
Importe neto en libros	<u>11.451</u>	<u>4.422</u>

Los importes a pagar de estos arrendamientos financieros se registran en Otros pasivos (Nota 20).

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

7. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Miles de euros							
Saldo al 31.12.06	Incorporaciones/ (variaciones) del perímetro	Entradas	Bajas	Trasposos (Nota 6)	(*) Otros movimientos	Saldo al 31.12.07	
Coste							
Fondo de comercio consolidación	150.895	108.110	3.272	(7.496)	(8.177)	7.897	254.501
Derecho usufructo	1.501	-	-	(470)	-	-	1.031
I+D (desarrollo)	19.908	2.199	5.340	(17)	-	(43)	27.387
Patentes y marcas	966	-	-	-	-	-	966
Aplicaciones informáticas	27.813	1.887	2.820	(987)	(589)	(27)	30.917
Anticipos y otros	1.695	1.422	3.132	(830)	274	389	6.082
Inmovilizado en curso	-	-	1.011	-	816	-	1.827
	<u>202.778</u>	<u>113.618</u>	<u>15.575</u>	<u>(9.800)</u>	<u>(7.676)</u>	<u>8.216</u>	<u>322.711</u>
Amortización acumulada	<u>(26.314)</u>	<u>7.460</u>	<u>(8.425)</u>	<u>(8.612)</u>	<u>126</u>	<u>1.880</u>	<u>(33.885)</u>
Valor neto contable	<u>176.464</u>						<u>288.826</u>

(*) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado inmaterial de las filiales extranjeras.

Miles de euros							
Saldo al 31.12.07	Incorporaciones/ (variaciones) del perímetro	Entradas	Bajas	Trasposos (Nota 6)	Otros movimientos	Saldo al 31.12.08	
Coste							
Fondo de comercio consolidación	254.501	22.465	40	(5.692)	-	(20.619)	250.695
Derecho usufructo	1.031	-	-	-	-	-	1.031
I+D (desarrollo)	27.387	5.414	11.877	(1.650)	1.817	(394)	44.451
Patentes y marcas	966	-	-	-	-	-	966
Aplicaciones informáticas	30.917	89	1.548	(713)	2.535	(334)	34.042
Anticipos y otros	6.082	948	3.597	(18)	-	(975)	9.634
Inmovilizado en curso	1.827	-	1.127	-	(1.332)	-	1.622
	<u>322.711</u>	<u>28.916</u>	<u>18.189</u>	<u>(8.073)</u>	<u>3.020</u>	<u>(22.322)</u>	<u>342.441</u>
Amortización acumulada	<u>(33.885)</u>	<u>(665)</u>	<u>(9.663)</u>	<u>1.749</u>	<u>-</u>	<u>1.090</u>	<u>(41.374)</u>
Valor neto contable	<u>288.826</u>						<u>301.067</u>

(*) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado inmaterial de las filiales extranjeras.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Las incorporaciones/cambios al perímetro de consolidación de los fondos de comercio, corresponden a:

<u>Segmentos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Automoción	6.694	73.802
Biocombustibles / Biocarburantes	-	4.955
Tecnológico	10.298	20.195
Refractarios	5.473	9.158
	<u>22.465</u>	<u>108.110</u>

a) Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el criterio de agrupar bajo cada UGE todos los activos y pasivos del Grupo que de forma conjunta e indivisible generan los flujos de caja de un área del negocio desde el punto de vista de tecnología y/o geografía y/o cliente, en función de las sinergias y riesgos que comparten.

A continuación se presenta la asignación a nivel de UGE (sociedad productiva o grupo de sociedades productivas agrupadas) de la asignación del fondo de comercio:

<u>Segmentos</u>	<u>UGE</u>	<u>Fondo de comercio</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Automoción	Metal Europa	5.150	5.095
	Aluminio Europa	7.944	8.027
	Brasil	64.212	78.637
	Plástico Europa	7.872	7.852
	Mecanizado España	47.974	45.336
	México	19.725	19.573
	CIE Automotive (subgrupo en INSSEC)	36.447	36.447
	Forja Europa	277	207
	China	715	154
		<u>190.316</u>	<u>201.328</u>
Biocombustibles / Biocarburantes	-	<u>10.702</u>	<u>10.979</u>
Tecnología	Tecnologías de Consumo (antes Logística)	12.992	13.359
	Soluciones Tecnológicas	16.102	13.763
	Internacional (México y Brasil)	3.270	2.381
		<u>32.364</u>	<u>29.503</u>
Refractarios	-	<u>17.313</u>	<u>12.691</u>
		<u>250.695</u>	<u>254.501</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan asumiendo una hipótesis prudente respecto a las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación, ya que se considera que dicha tasa de crecimiento es 0%, lo cual es inferior a la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio de automoción en que opera cada una de las UGES.

b) Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso

Las tasas de descuento medias aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo según cada Segmento asciende a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Automoción	8,8%	9,1%
Biocombustibles / Biocarburantes	7,07%	7,93%
Tecnológico	12,58%	12,36%
Refractarios	10%	10%

Esta tasa de descuento es después de impuestos y refleja el riesgo específico relacionado con los segmentos relevantes y ha sido aplicada en el análisis de los ejercicios 2007 y 2008.

El EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones) presupuestado es el determinado por la dirección de la Sociedad en sus planes estratégicos considerando una actividad con similar estructura que la actual y basado en la experiencia de los ejercicios anteriores. Estos EBITDA's (resultado de explotación más amortizaciones) oscilan entre distintas escalas según el tipo de negocio:

	<u>% sobre ventas</u>
Automoción	10% - 20%
Biocombustibles / Biocarburantes	10% - 20%
Tecnológico	4% - 8%
Refractarios	4% - 7,5%

c) Resultados del análisis

El Grupo ha comprobado que durante el ejercicio 2008 el fondo de comercio no ha sufrido pérdida alguna por deterioro de valor. En la Nota 4 se incluye un análisis de sensibilidad del cálculo de la pérdida por deterioro del fondo de comercio.

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2008 existe inmovilizado inmaterial, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 17,5 millones de euros (2007, 10,4 millones de euros).



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

8. Inversiones financieras

	Activos financieros mantenidos a su vencimiento	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Instrumentos financieros derivados	Depósitos, fianzas y cartera de valores	Créditos no comerciales	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2006	9.804	5.301	146	1.655	7.317	14.385	4.335	(618)	42.325
Adiciones al perímetro	-	-	-	-	-	-	1.566	-	1.566
Altas	40.174	-	-	-	1.500	1.556	-	-	43.230
Bajas	(161)	(2.380)	-	-	-	(5.587)	(2.489)	15	(10.602)
Trasposos	(1.338)	(2.921)	-	-	(1.264)	(210)	-	-	(5.733)
Ajuste a valor razonable									
- Por resultados	-	-	-	37	-	-	431	-	468
- Por patrimonio	-	-	-	(560)	-	-	-	-	(560)
Al 31 de diciembre de 2007	48.479	-	146	1.132	7.553	10.144	3.843	(603)	70.694
Adiciones al perímetro	-	-	215	-	380	-	2.006	-	2.601
Altas	16.545	-	3.287	533	426	6.392	-	(322)	26.861
Bajas	(36.955)	-	(168)	(7)	(2.501)	(2.735)	(657)	11	(43.012)
Trasposos	(4.545)	709	1.161	-	1.486	(1.533)	-	-	(2.722)
Ajuste a valor razonable									
- Por resultados	-	1	-	(3.126)	-	-	879	-	(2.246)
- Por patrimonio	-	-	-	(7.315)	-	-	-	-	(7.315)
Al 31 de diciembre de 2008	23.524	710	4.641	(*) (8.783)	7.344	12.268	6.071	(914)	(*) 53.696
2007									
No corriente	1.393	-	146	-	7.553	9.408	-	(603)	17.897
Corriente	47.086	-	-	1.132	-	736	-	-	48.954
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	3.843	-	3.843
2008									
No corriente	4.000	-	1.075	-	6.831	1.240	-	(914)	12.232
Corriente	19.524	710	3.566	52	513	11.028	-	-	35.393
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	6.071	-	6.071

(*) 8.835 miles de euros clasificados como Pasivos financieros, 6.579 miles de euros clasificados como pasivo financiero corriente y 2.256 miles de euros como pasivo no corriente, no incluidos en la suma total



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

	2008		2007	
	Miles de euros	Tipo de interés	Miles de euros	Tipo de interés
Renta Fija	7.125	Euribor – 0,5	10.357	Euribor – 0,5
Créditos a corto plazo	(**) 15.979	Euribor + 2,5	(*) 36.729	Euribor + 2,5
Otros	420		1.393	
	<u>23.524</u>		<u>48.479</u>	

(*) Estos activos financieros mantenidos hasta su vencimiento tenían un alto grado de liquidez. De hecho, la práctica totalidad de los créditos a corto plazo fueron cobrados en enero de 2008.

(**) En 2008 se incluye 15.237 miles de euros correspondientes a la opción de compra existe a cierre de ejercicio por parte del Segmento Automoción sobre las sociedades participadas de la Joint Venture CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (Notas 1 y 35).

No se han producido pérdidas por deterioro en estos valores ni se han reclasificado ningún activo financiero mantenido hasta su vencimiento.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los activos.

El valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se basa en los flujos de tesorería relacionados con los citados activos.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 incluye varios FIAMM en las siguientes entidades bancarias y con los siguientes detalles, conceptos e importes:

<u>Inmovilizado material</u>	<u>Bancaja Dinero II FI</u>	<u>Santander</u>	<u>Fondueiro Dinero FI</u>
		<u>Tesorería FIAM</u>	
Nº de participaciones	105,22519	314,05891	50,45858
Valor liquidativo a cierre (miles de euros)	112	542	56

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

Los instrumentos de patrimonio reflejados en este epígrafe han sido entregados como garantía de créditos recibidos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

En el ejercicio 2007 el Grupo procedió a la venta de las participaciones de la SICAV Muskaria Inversiones SICAV, S.A. cuyo activo principal estaba constituido en valores de renta fija, por un importe total de 2.437 miles de euros, valor al que se encontraba contabilizado no generando por tanto plusvalías, mientras que la cartera de Matxitxako Diversificada SICAV, S.A. invertida en valores de vencimiento inferior a 3 meses, por lo que se clasificó en el epígrafe de Efectivo y otros medios líquidos.

Los activos financieros se clasifican como designados a valor razonable en su registro inicial.

El valor razonable de todos los títulos de capital se basa en precios corrientes – comprador de mercado activo.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan en el apartado de actividades de explotación como parte de los cambios en el capital circulante en el estado de flujos de efectivo generado por las operaciones (Nota 31).

La exposición máxima al riesgo de créditos a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

c) Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2008 el Segmento Tecnológico mantiene el 100% de participación en las sociedades Near Technologies Aragón, S.L. y Near Technologies Norte, S.L. Con fecha 23 de diciembre de 2008 se ha firmado un compromiso irrevocable de compraventa de participaciones por la cual el Grupo, a través del Segmento Tecnológico, venderá el 90% de las participaciones de estas sociedades en febrero de 2009 a Cuma 2005, S.L.

El Grupo ha incluido como activos financieros disponibles para la venta el 90% de las participaciones que mantiene en las sociedades mencionadas cuyo importe asciende a 3.267 miles de euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta.

d) Instrumentos financieros derivados

	2008		2007	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Permutas de tipo de interés				
- cobertura de flujos de efectivo	-	(5.957)	573	-
- no cobertura	-	(2.451)	675	-
Contratos a plazo de moneda extranjera				
- coberturas de flujos de efectivo	52	(427)	(116)	-
Total	52	(8.835)	1.132	-



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- Permutas de tipo de interés (de variable a fijo)

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2008 fueron 369.006 miles de euros (*) (2007: 193.739 miles de euros), de los cuales están clasificados como instrumentos de cobertura 221.034 miles de euros (2007, 140.000 miles de euros).

- (*) De éstos, 83.000 miles de euros corresponden al 100% del principal nominal de contratos de permuta de tipo de interés del Segmento Refractarios, estando clasificados como instrumentos cobertura 34.988 miles de euros. El importe consolidado de este nominal y de la parte considerada de cobertura asciende al 50% de las cifras anteriores.

A 31 de diciembre de 2008, los tipos de interés fijo varían entre un 2,91% y un 5,15% (2007: 2,81% y 4,73%) y el principal tipos de interés variable es el EURIBOR.

- Cobertura de flujos de efectivo-moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008, los contratos de compra-venta de divisas a plazo ascendían a:

- Compra de Dólares americanos: 710 miles de USD (2007: 1.940 miles de Dólares americanos).
- Venta de Dólares americanos: 0 miles de USD (2007: 27.125 miles de Dólares americanos).

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran en distintas fechas dentro de los próximos 13 meses. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio neto (Estado Consolidado de Ingresos y Gastos reconocidos) sobre los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2008 se reconocen en la cuenta de resultados en el período durante el cual la transacción abierta afecta a la cuenta de resultados. Las pérdidas y ganancias en el patrimonio neto por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2008 se traspasarán a la cuenta de resultados a lo largo de los próximos 18 meses (2007, similar plazos de vencimiento).

e) Depósitos y fianzas y cartera de valores

La cartera de valores incluye 60 miles de euros correspondientes a la inversión por parte del segmento Automoción en Fundación CIE I+D+i.

CIE Automotive, S.A. compareció ante Notario como Patrono Fundador el 26 de mayo de 2008 para la constitución de la entidad sin ánimo de lucro de carácter privado y naturaleza permanente denominada Fundación CIE I+D+i, la cual se registró por las disposiciones de la Ley del Parlamento Vasco 12/1994, de 17 de junio, de Fundaciones del País Vasco, con una dotación patrimonial inicial de 60 miles de euros. Esta Fundación ha quedado inscrita en el Registro de Fundaciones del País Vasco el 24 de noviembre de 2008 y tiene como fines fundacionales la promoción de cuantas actividades de investigación científica y desarrollo tecnológico sean de interés para la industria en general, la innovación, la cooperación industrial y la difusión tecnológica.

Fundación CIE I+D+i trabajará en coordinación con todos los agentes relacionados con los sectores de automoción y de los biocombustibles / biocarburantes con el ánimo de coordinar esfuerzos y evitar duplicidades. Desde la constitución de Fundación CIE I+D+i, el Grupo CIE Automotive canaliza sus esfuerzos en materia de investigación, desarrollo e innovación a través de contratos y convenios de colaboración con la Fundación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

f) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, 12.268 miles de euros en 2008 (2007, 10.144 miles de euros), corresponden en su totalidad a créditos a sociedades vinculadas que devengan un tipo de interés de mercado (Nota 34).

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	280.711	304.193
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(9.265)	(16.063)
Clientes – Neto	271.446	288.130
Otras cuentas a cobrar	9.277	43.286
Total	<u>280.723</u>	<u>331.416</u>

Todos los saldos de clientes y deudores no difieren de sus valores razonables en función de sus flujos descontados a tipos de mercado.

Al 31 de diciembre de 2008, el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados y anticipados en las entidades financieras asciende a 76.211 miles de euros (2007, 74.277 miles de euros) (Nota 18). Estas operaciones se han contabilizado como un préstamo bancario.

Los importes factorizados al cierre del ejercicio han sido dados de baja de la cifra de Clientes por cumplir las condiciones para considerarlos factoring sin recurso y haber transmitido, por tanto, la propiedad de los riesgos derivados a las entidades financieras correspondientes.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Por otra parte, históricamente se ha considerado que por las características de los clientes del Grupo, sobre todo en el segmento de automoción, los saldos a cobrar con vencimiento menor de 60 días no tienen riesgo de crédito. A pesar de la difícil coyuntura que atraviesa el sector, el Grupo sigue considerando buena la calidad crediticia de estos saldos pendientes y entiende que no han sufrido deterioro alguno ni se encuentran en mora. En su mayor parte son pagos asociados a discrepancias comerciales de resolución a corto plazo.

El movimiento de las provisiones por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2007 y 2008 corresponden a los siguientes importes y conceptos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Al 1 de enero	<u>16.063</u>	<u>14.941</u>
Incorporaciones/(salidas) del perímetro	131	189
Dotaciones	2.837	3.719
Recuperaciones	(177)	(412)
Cancelaciones de saldos	(9.589)	(2.374)
Al 31 de diciembre	<u>9.265</u>	<u>16.063</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Al 31 de diciembre de 2008 no existían importes de deudas excedidas de su vencimiento que se considerasen estuvieran sujetas a dificultades de cobro y no cubiertos con la provisión de morosidad. Los importes excedidos corresponden, en su mayor parte, a los retrasos de cobros habituales en cada Segmento de negocio.

El análisis de antigüedad de los saldos a cobrar por segmento es el que se indica a continuación:

Segmento Automoción y Biocombustibles/Biocarburantes

Al 31 de diciembre de 2008 habían vencido cuentas a cobrar a más de 60 días por importe de 13,5 millones de euros (2007, 15,5 millones de euros), si bien la mayor parte de ellas tampoco habían sufrido deterioro, dado que corresponden a clientes independientes sobre los que no existe historial de morosidad y que se enmarcan en el contexto del sector automotriz, en el que muchos pagos están relacionados con hitos en la industrialización de proyectos.

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro y por tanto han sido provisionadas corresponden principalmente a saldos con antigüedad superior a 18 meses. Se espera recuperar parte de las citadas cuentas a cobrar provisionadas. El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han vencido y no han sufrido pérdidas por deterioro se pueden clasificar como alta y sin riesgo de crédito.

El Segmento Automoción y Biocombustible / Biocarburantes mantiene, para la mayor parte de sus ventas, seguros de crédito que cubren la insolvencia de hecho, la insolvencia de derecho y el riesgo comercial y político. Los contratos de seguro de crédito están materializados a través de dos aseguradoras nacionales de primer orden, oscilando el porcentaje de garantía entre un 85% y un 99% (tanto en 2008 como en 2007).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor en libros de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente.

Segmento Tecnológico

El Segmento no considera cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento que se encuentran dentro de los plazos habituales (entre 30 y 180 días) de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes y deudores. Al 31 de diciembre de 2008 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos y que no estuviesen considerados en las dotaciones a las provisiones de deterioro correspondientes. Las cuentas de clientes no sujetas a pérdidas de deterioro corresponden a clientes y deudores sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. Todos los saldos de clientes y deudores tiene un vencimiento inferior a doce meses). Al 31 de diciembre de 2008, todas las cuentas a cobrar, vencidas o no, cuya recuperabilidad se podía considerar dudosa en dicha fecha, han sido provisionadas.

Segmento Refractarios

Al 31 de diciembre de 2008 habían vencido cuentas a cobrar a más de 60 días por un total de 9.547 miles de euros, si bien la mayor parte no habían sufrido deterioro.

Las cuentas que han sufrido una pérdida por deterioro y por tanto han sido provisionadas por importe de 885 miles de euros, corresponden principalmente a cuentas a cobrar vencidas a más de 120 días. El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido deterioro.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han vencido y no han sufrido pérdidas por deterioro se pueden clasificar como alta y sin riesgo de crédito.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor en libros de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente.

10. Otros activos no corrientes

Bajo este epígrafe de balance de situación se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Créditos al personal (Nota 34)	7.707	9.535
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	1.003	3.402
Créditos a empresas del grupo no consolidadas (Nota 34)	4.703	4.959
Otros saldos	<u>8.547</u>	<u>7.256</u>
	<u>21.960</u>	<u>25.152</u>

Los Créditos al personal recogen, básicamente, el principal de préstamos a tipo cero concedidos a directivos con vencimiento a 3 y 7 años que vencen en los ejercicios 2010 y 2013, a un tipo de interés de mercado. El efecto de la actualización a su valor actual se ajusta en el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 17).

El epígrafe "Deudores por operaciones de tráfico" incluye el importe pendiente de cobro por la venta de las participaciones de Near Technologies Sur, S.L. y un derecho de cobro con la Sociedad asociada Near Technologies, S.L.

Los créditos a empresas del grupo, incluyen los saldos siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CIE Compiègne, S.A.S.	-	2.805
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	1.710	1.232
Poolback, S.A. (*)	168	-
Volumen Comunicación, S.L. (*)	2.553	-
Otras	<u>272</u>	<u>922</u>
	<u>4.703</u>	<u>4.959</u>

(*) Importes registrados en 2007 en el epígrafe de activos financieros no corrientes.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El crédito a CIE Compiègne, S.A.S. correspondía a un pago a cuenta de la participación que el Grupo ha materializado en el ejercicio 2008.

Con fecha 15 de diciembre de 2007, todos los accionistas de la asociada Biocombustibles de Zierbana, S.A. (Anexo I) firmaron un contrato de préstamo subordinado por un total de 5,7 millones de euros repartidos proporcionalmente a la participación de cada socio y subordinados a las obligaciones contraídas por la participada con entidades de crédito. Así la devolución del importe del principal correspondiente a la Sociedad, 1.140 miles de euros, está subordinada a la devolución de la totalidad de las cantidades debidas por Biocombustibles de Zierbana, S.A. a las entidades de crédito con quienes ha suscrito un contrato de financiación. El tipo de interés acordado para la operación es de Euribor +3% liquidable anualmente.

Los créditos a Poolback, S.A. y Volumen Comunicación, S.L. fueron concedidas por la Sociedad dominante en ejercicios anteriores con el siguiente detalle:

<u>Sociedad</u>	<u>Fecha de concesión</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés anual</u>
Poolback, S.A.	20.04.04	80	No definido	No fijado
Poolback, S.A.	17.12.04	40	No definido	No fijado
Poolback, S.A.	08.03.05	48	No definido	No fijado
Volumen Comunicación, S.L.	30.12.05	2.553	No definido	No fijado
		<u>2.721</u>		

11. Existencias

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comerciales	33.053	43.494
Materias primas y aprovisionamientos	73.180	66.792
Productos en curso y semiterminados	40.016	29.945
Productos terminados	53.972	40.630
Anticipo a proveedores	1.821	10.669
	<u>202.042</u>	<u>191.530</u>

La sociedad Via Operador Petrolífero, S.L. del Segmento Biocombustible/Biocarburante, está sujeta al dispositivo legal de mantenimiento de stock mínimo de seguridad (Nota 1.2) por ser operador petrolífero. Para el mantenimiento de dicho stock mínimo al 31 de diciembre de 2008, tiene arrendados 24.900 m³ de gasoil a un tercero ajeno al grupo (2007, 6.000 m³ de gasoil arrendados a un tercero).



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en el coste de bienes vendidos se desglosa como sigue:

Ejercicio 2007

	Comerciales, Materias primas y aprovisionamientos	Productos en curso y terminados	Total
Saldo inicial	71.500	62.843	134.343
Compras/trabajos realizados por otras empresas	1.134.937	254	1.135.191
Adiciones al perímetro	34.302	2.736	37.038
Otros movimientos (*)	(782)	(579)	(1.361)
Saldo final	<u>(110.286)</u>	<u>(70.575)</u>	<u>(180.861)</u>
Coste de existencias	<u>1.129.671</u>	<u>(5.321)</u>	<u>1.124.350</u>

(*) Corresponde básicamente al efecto de la variación del tipo de cambio en las sociedades ubicadas en el extranjero.

Ejercicio 2008

	Comerciales, Materias primas y aprovisionamientos	Productos en curso y terminados	Total
Saldo inicial	110.286	70.575	180.861
Compras/trabajos realizadas por otras empresas	1.274.649	3.967	1.278.616
Adiciones al perímetro	9.263	3.482	12.745
Otros movimientos (*)	(4.978)	(2.849)	(7.827)
Saldo final	<u>(106.233)</u>	<u>(93.988)</u>	<u>(200.221)</u>
Coste de existencias	<u>1.282.987</u>	<u>(18.813)</u>	<u>1.264.174</u>

(*) Corresponde básicamente al efecto de la variación del tipo de cambio en las sociedades ubicadas en el extranjero.

El valor de las existencias comerciales, de productos en curso y terminados incluye el valor de las siguientes provisiones por obsolescencia cuyos movimientos se presentan a continuación:

Al 1 de enero de 2007	<u>2.789</u>
Dotaciones	1.140
Cancelación de saldos	<u>(664)</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>3.265</u>
Dotaciones	3.866
Recuperaciones	<u>(1.599)</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>5.532</u>

Las dotaciones de deterioro de existencias del ejercicio 2008 corresponden básicamente al stock de la sociedad del Grupo Vía Operador, S.L. de gasoil y éster metílico para ajustarlo a los valores de mercado del crudo al cierre del ejercicio.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

12. Efectivo y otros medios líquidos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos	70.840	44.181
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	42.155	44.632
	<u>112.995</u>	<u>88.813</u>

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo corresponden a inversiones de tesorería excedentaria con vencimiento inferior a 3 meses.

Los tipos de interés efectivos de los depósitos a corto plazo han sido los de mercado en cada ejercicio.

13. Capital y prima de emisión

	Nº de acciones (miles)	Capital de acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 31 de diciembre de 2006	3.430	20.578	75.707	-	96.285
Adquisiciones de acciones propias	(25)	-	(*) (1.124)	(1.124)	(2.248)
Al 31 de diciembre de 2007	<u>3.405</u>	<u>20.578</u>	<u>74.583</u>	<u>(1.124)</u>	<u>94.037</u>
Venta de acciones propias	25	-	(*) 1.124	1.124	2.248
Al 31 de diciembre de 2008	<u>3.430</u>	<u>20.578</u>	<u>75.707</u>	<u>-</u>	<u>96.285</u>

(*) Ver Nota 14

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social es de 20.577.888 euros dividido y representado por 3.429.648 acciones de 6 euros cada acción, ordinarias y nominativas y totalmente desembolsadas. Los accionistas con una participación superior al 10% son:

<u>Titular</u>	<u>% participación</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corporación Gestamp, S.L.	28,62%	28,62%
Grupo Torreal	28,62%	28,62%
Elidoza Promoción de Empresas, S.L.	17,50%	17,50%
Betónica 95, S.L.	11,81%	11,81%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

c) Acciones propias

Con fecha 16 de julio de 2008 se ha procedido a la enajenación de las 24.688 acciones, de 6 euros de valor nominal cada una que la Sociedad posea en autocartera por el precio de 45,53 euros por acción, lo que totaliza 1.124 miles de euros, importe por el que estaban valoradas en 2007.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no posee autocartera.

14. Reservas y ganancias acumuladas

Los movimientos habidos en las cuentas de Reservas y ganancias acumuladas han sido los siguientes:

	Ganancias acumuladas y reservas de primera conversión						Total
	Reserva legal	Reserva Acciones Propias	Reserva Sociedades consolidadas y efecto de primera conversión	Pérdidas y ganancias	Subtotal	Diferencias de tipo de cambio (Nota 15)	
Al 31 de diciembre de 2006	18	-	27.168	45.162	72.348	4.006	76.354
Reparto del resultado 2006	3.777	-	36.278	(45.162)	(5.107)	-	(5.107)
Ingreso/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	(542)	39.307	38.765	(1.233)	37.532
Movimientos acciones propias (Nota 13)	-	1.124	-	-	1.124	-	1.124
Otros movimientos	-	-	(1.985)	-	(1.985)	(752)	(2.737)
Al 31 de diciembre de 2007	3.795	1.124	60.919	39.307	105.145	2.021	107.166
Reparto del resultado 2007	321	-	35.556	(39.307)	(3.430)	-	(3.430)
Ingresos/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	(3.649)	35.034	31.384	(44.881)	(13.496)
Movimientos acciones propias (Nota 13)	-	(1.124)	-	-	(1.124)	-	(1.124)
Movimiento de acciones propias de sociedades dependientes	-	-	(2.059)	-	(2.059)	-	(2.059)
Dividendos adicionales a minoritarios (Segmento automoción)	-	-	(8.351)	-	(8.351)	-	(8.351)
Variación del perímetro	-	-	(1.179)	-	(1.179)	-	(1.179)
Otros movimientos	-	-	(1.982)	-	(1.982)	63	(1.919)
Al 31 de diciembre de 2008	4.116	-	79.255	35.034	118.405	(42.797)	75.608



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

a) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

b) Reserva primera conversión NIIF y otras reservas de revalorización

Este epígrafe recoge el efecto de los ajustes de la conversión a NIIF en la fecha de primera conversión 1 de enero de 2004 y el efecto de valorar a precio de mercado de determinados activos financieros.

c) Dividendos pagados

La Junta General Ordinaria del 15 de octubre de 2008 acordó el pago de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2007 por un importe global de 3.430 miles de euros, que han sido abonados en octubre de 2008. En el ejercicio 2007, la Junta General Ordinaria del 24 de mayo de 2007 acordó el pago de un dividendo de 5.107 miles de euros (Nota 30).

En este sentido, la propuesta de reparto del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2007 formulada por los miembros del Consejo de Administración, fue modificada por la Junta General de Accionistas en el siguiente sentido:

	Propuesta por el Consejo de Administración	Aprobado por la Junta General de Accionista
Base de reparto:		
- Beneficio del ejercicio 2007	16.477	16.477
Distribución:		
- Reserva legal	321	321
- Dividendos	6.002	3.430
- Reservas voluntarias	10.154	12.726
	<u>16.477</u>	<u>16.477</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

d) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2008 de la Sociedad dominante presentada a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2007 aprobada es la siguiente:

	Bajo criterio PCGA	
	2008	2007
Base de reparto (Pérdidas) y ganancias del ejercicio	1.353	16.477
Distribución		
A reserva legal	-	321
A dividendos	-	3.430
A reservas voluntarias	1.353	12.726
	<u>1.353</u>	<u>16.477</u>

e) Opciones sobre acciones

Ni a la fecha de cierre del ejercicio 2008 ni del 2007 existían ningún plan de opciones sobre acciones de la Sociedad.

15. Diferencia acumulada de tipo de cambio

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por segmentos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2008	2007
Segmento		
Automoción y Biocombustibles	(37.025)	5.482
Tecnológico	(4.637)	(3.461)
Refractarios	(1.135)	-
	<u>(42.797)</u>	<u>2.021</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

16. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en el epígrafe de Intereses minoritarios han sido los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	125.248	107.191
Ingreso/(Gasto) neto reconocido directamente en el Patrimonio neto:		
- Beneficio del ejercicio	17.043	19.495
- Diferencia de conversión moneda extranjera	(26.949)	643
- Otros (coberturas brutas de flujos de efectivo, efecto impositivo, etc.)	(1.723)	(2)
	<u>(11.629)</u>	<u>20.136</u>
Dividendo pagados a minoritarios	(4.275)	(2.401)
Movimientos de acciones propias en dependientes	(781)	-
Cambios en el perímetro	(447)	2.402
Otros movimientos	(235)	(2.080)
Saldo final	<u>107.881</u>	<u>125.248</u>

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

<u>Segmento</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Automoción	96.068	108.700
Biocombustibles	4.411	7.486
Tecnológico	4.327	5.598
Refractarios	3.075	3.464
	<u>107.881</u>	<u>125.248</u>

17. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Ejercicio 2007

	<u>Saldo al 31.12.06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Incorporaciones/ (Salidas) del perímetro</u>	<u>Cambio método consolidación</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>Saldo al 31.12.07</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	7.414	-	478	-	(1.507)	6.385
Subvenciones de capital	15.554	789	5.341	(993)	(3.242)	17.449
Otros ingresos a distribuir	621	587	-	-	(38)	1.170
	<u>23.589</u>	<u>1.376</u>	<u>5.819</u>	<u>(993)</u>	<u>(4.787)</u>	<u>25.004</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Ejercicio 2008

	<u>Saldo al 31.12.07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>Saldo al 31.12.08</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	6.385	-	(1.022)	5.363
Subvenciones de capital	17.449	2.959	(3.281)	17.127
Otros ingresos a distribuir	1.170	294	(458)	1.006
	<u>25.004</u>	<u>3.253</u>	<u>(4.761)</u>	<u>23.496</u>

18. Recursos ajenos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias (*)	478.052	450.318
Otros préstamos	4.583	1.573
	<u>482.635</u>	<u>451.891</u>
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias (*)	204.737	145.375
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación (Nota 9)	76.211	74.277
Financiación de importación	35.639	8.800
Deudas por intereses	328	460
Otros préstamos	472	5.064
	<u>317.387</u>	<u>233.976</u>
	<u>800.022</u>	<u>685.867</u>

(*) La exposición de los recursos ajenos del Grupo con entidades bancarias a variaciones en los tipos de interés es como sigue:

	<u>Saldo al 31 de diciembre</u>	<u>Al de 1 año</u>	<u>Al de 5 años</u>
A 31 de diciembre de 2007			
Total de recursos ajenos	595.693	450.318	43.096
Efecto de las permutas de tipo de interés de contabilidad de cobertura (Nota 8)	(193.739)	(177.445)	-
Riesgo	<u>401.954</u>	<u>272.873</u>	<u>43.096</u>
A 31 de diciembre de 2008			
Total de recursos ajenos	682.789	478.052	31.509
Efecto de las permutas de tipo de interés de contabilidad de cobertura (Nota 8)	(216.006)	(218.224)	-
Riesgo	<u>466.783</u>	<u>259.828</u>	<u>31.509</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes con entidades bancarias es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Entre 1 y 5 años	446.543	407.222
Más de 5 años	31.509	43.096
	<u>478.052</u>	<u>450.318</u>

Los tipos de interés efectivos en la fecha del balance fueron los habituales en el mercado (Euribor + un margen de mercado), no existiendo diferencia significativa con respecto a otras empresas de similar tamaño, riesgo y nivel de endeudamiento.

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente, ya que en todos los casos los importes adeudados devengan un interés de mercado.

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Euro	756.162	668.075
Real brasileño	41.851	17.792
Peso mexicano	995	-
Dólar australiano	363	-
Corona danesa	162	-
Bolívar venezolano	339	-
Otras	150	-
	<u>800.022</u>	<u>685.867</u>

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	51.123	26.088
- con vencimiento superior a un año	11.416	65.424
	<u>62.539</u>	<u>91.512</u>

Los principales saldos con entidades bancarias, así como los movimientos más significativos en cada ejercicio, clasificados entre la Sociedad Dominante y los distintos segmentos de actividad son los siguientes:

Sociedad Dominante

En el ejercicio 2008 la Sociedad dominante ha formalizado con varias entidades de crédito, un préstamo por importe de 15.000 miles de euros y dos pólizas de crédito por importes de 16.700 y 10.000 miles de euros de límite cada una. Como garantía de estos compromisos adquiridos por la Sociedad, están constituidos derechos reales de prenda sobre las acciones que posee de CIE Automotive, S.A. en el importe de 5.144.125, 5.000.000 y 3.500.000 acciones, respectivamente en cada operación financiera mencionada.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2008 una operación de cobertura de tipo de interés con el BSCH (swap) por un importe nominal de 20.000 miles de euros y vencimiento en 2013, al objeto de convertir en fijos los tipos de interés variables, de forma que hasta el vencimiento de estas operaciones ha de pagar un 3,54%.

Al 31 de diciembre de 2008 el valor razonable de las operaciones de cobertura de tipo de interés indicadas, asciende a 701 miles de euros (pasivo financiero) (Nota 9). La variación del valor razonable de estas operaciones durante el ejercicio 2008 ha sido registrada por la Sociedad como cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

A lo largo del ejercicio 2007, la Sociedad dominante obtuvo financiación bancaria adicional a través de una póliza de crédito y tres pólizas de préstamos con límites de 2.500, 1.000, 3.000 y 5.000 miles de euros de los que la Sociedad dispuso 1.292, 1.000, 3.000 y 5.000 miles de euros durante el ejercicio, respectivamente.

Los tipos de interés anuales son variables base Euribor.

Segmento Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes

CIE Automotive, S.A. posee al 31 de diciembre de 2008 saldos dispuestos de líneas de crédito con entidades financieras por importe de 338 millones de euros (2007: 213 millones de euros). El límite total de las citadas líneas de crédito asciende a 391 millones de euros (2007: 300 millones de euros).

Por otra parte, CIE Automotive, S.A. suscribió (como Acreditada) el 16 de diciembre de 2005 un contrato de Crédito Mercantil Multidivisa con varias entidades financieras (Agentes) en el que ciertas sociedades dependientes actúan como Garantes (Filiales Materiales según se define en el contrato). Dicho contrato, concedido por un total de hasta 250 millones de euros y una vigencia de 7 años (hasta diciembre de 2012), ha sido objeto de modificaciones posteriores en marzo de 2007 y mayo de 2008 para adaptar el detalle de las sociedades Garantes, así como la adecuación de los conceptos financieros mencionados en dicho contrato a los principios contables (Normas Internacionales de Información Financiera) utilizados por la Sociedad en la preparación de sus Cuentas Anuales Consolidadas desde el ejercicio 2005.

El tipo de interés correspondiente al Crédito está indexado al Euribor más un margen aplicable que se calculará anualmente con base al ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA calculado sobre la base de las cuentas anuales agregadas auditadas de la Acreditada cerradas a 31 de diciembre.

La amortización de Crédito se realiza por tramos. El importe del tramo A (175 millones de euros) se amortizará en 9 pagos semestrales iguales y consecutivos, a efectuar en diciembre y junio durante la vigencia del contrato, comenzando en diciembre de 2008 y hasta diciembre de 2012. El importe del tramo B (75 millones de euros) deberá reducirse cada diciembre desde el 2008 al 2012 en un 20% cada año. Los pagos correspondientes a diciembre de 2008 de ambos tramos han sido oportunamente realizados.

En dicho contrato de Crédito, se incluyen cláusulas en las que se definen compromisos por parte de la Sociedad relativos al cálculo de ciertos ratios, que se detallan a continuación, identificando aquellas sociedades que ostentan la condición de Filiales Materiales y de aquellas sociedades participadas directa y/o indirectamente por la Sociedad cuyas acciones o participaciones sociales representativas de dicha participación se encuentren gravadas con un derecho real de prenda.

A los efectos del Contrato, se entenderán por "Filiales Materiales" aquellas sociedades del Grupo CIE Automotive que, individualmente representen un 5% del Activo y/o EBITDA (Beneficio de explotación más el gasto por amortizaciones) y/o ingresos de las cuentas anuales agregadas auditadas del Grupo CIE Automotive.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los ratios financieros que la sociedad se compromete a cumplir, y que se calculan sobre la base de los estados financieros consolidados y auditados del Grupo CIE Automotive, y los niveles de cumplimiento son los siguientes:

<u>Ratio</u>	<u>2007 y sucesivos</u>
Deuda Financiera Neta / EBITDA	< 3,00
EBITDA / Gastos financieros	> 5,00
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	< 1,40

Siendo:

- EBITDA el beneficio de explotación más el gasto por amortizaciones.
- Fondos propios el capital social^o suscrito y desembolsado, las primas de emisión, las reservas y ganancias acumuladas de toda índole (sin incluir las reservas de revalorización de activos realizadas con posterioridad a la fecha del Contrato), las diferencias acumuladas de tipo de cambio y los socios externos, deduciendo los dividendos distribuidos aprobados por Junta General.
- Gastos financieros los gastos financieros más las diferencias negativas de cambio y deducidos los ingresos financieros y las diferencias positivas de cambio.
- Deuda financiera neta la Deuda Total, menos Efectivo y otros medios líquidos y menos Otros activos financieros corrientes.
- Deuda Total los Recursos ajenos a largo y corto plazo con coste financiero explícito, bien sea con entidades financieras bien con otros terceros, más las deudas derivadas de arrendamientos financieros y de la emisión de bonos, pagarés, obligaciones convertibles en acciones o instrumentos similares, más las garantías que puedan prestar a favor de terceras partes fuera del Grupo CIE y no contabilizadas en el pasivo como obligaciones de pago.

El incumplimiento de estos compromisos supondría la necesidad de solicitar la aprobación, por parte de la mayoría de las entidades financieras, de dicho incumplimiento, y, solo en el caso improbable de que esta solicitud no fuera aprobada, permitiría a las entidades financieras ejercer la resolución anticipada del Contrato firmado, salvo que dicho incumplimiento fuera subsanado (si la subsanación fuera posible) dentro de los 15 días siguientes a la fecha de su producción.

Al 31 de diciembre de 2008, CIE Automotive, S.A. ha realizado estimaciones de los cálculos correspondientes a los ratios anteriormente detallados, detectando el incumplimiento de uno de sus ratios (Deuda Financiera Neta/Fondos Propios), lo que ha supuesto la necesidad de solicitar la aprobación de dicho incumplimiento. La sociedad ha obtenido la resolución positiva de dicha solicitud.

Durante el ejercicio 2008 han sido amortizados 37.554 miles de euros correspondientes, principalmente al primer plazo de amortización de cada tramo del Crédito Mercantil multidivisa.

Con fecha 20 de julio de 2009, CIE Automotive, S.A. ha suscrito con un sindicato de entidades acreditantes un contrato de crédito mercantil por importe máximo inicial de 182,5 millones de euros, pudiendo ser ampliado hasta un importe final de 190 millones de euros mediante la adhesión al mismo de otras entidades dentro de los 6 meses siguientes al día de la firma, pasando a formar parte de su financiación ajena a largo plazo de carácter permanente.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Segmento Tecnológico

Los préstamos con entidades de crédito vencen hasta 2014 y devengan un tipo de interés que oscila entre el 4% y el 7%.

El límite concedido en cuentas de crédito, descuentos de efectos, anticipos de facturas y otras líneas de financiación del circulante ascienden a 66 millones de euros del que se encuentra dispuesto un total de 40,8 millones de euros. Adicionalmente, la Sociedad dispone de líneas de crédito no dispuestas por 4,5 millones de euros. El tipo de interés medio de estas deudas fluctúa entre el 3,9% y 7,5%.

La dirección considera que este segmento será capaz de cumplir puntualmente con todas las obligaciones contractuales derivadas de los préstamos en adelante.

Segmento Refractarios

Los tipos de interés de estos pasivos con terceros se encuentran entre el 4,13% y el 17,95% (2007: 3,75% y 8,25%).

Las deudas con terceros en las filiales de este Segmento en Venezuela, Karrena, C.A. y Tanques Guacara C.A. conllevan un tipo de interés del 28% (2007: 20%).

El Segmento formalizó en septiembre de 2007 un préstamo sindicado por un importe máximo que asciende a 48.500 miles de euros y en el que participan tres bancos españoles. Las cuotas son semestrales, la primera el 31 de marzo de 2009 y la última del 28 de septiembre de 2012. Los intereses se calculan en función de una serie de ratios financieros. La sociedad York Linings Intern. Pty. Ltd., Carrington/Australia (segmento Refractarios), que fue adquirida en el ejercicio 2007 y las acciones adquiridas en 2008 de las sociedades NovoCOS GmbH Mechemich y Steelcon Chimney Esbjerg, A/S (Nota 1), sirven de garantía a dicho préstamo sindicado.

Los ratios financieros a cumplir por el segmento, calculados sobre la base de los estados financieros consolidados y auditados del Grupo Beroa Technology Group, y los niveles de cumplimiento son los siguientes:

<u>Ratio</u>	<u>Cumplimiento</u>
Deuda Financiera Neta / EBITDA	< 2,65
EBITDA / Gastos financieros	> 4,50
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	< 1,50

Al 31 de diciembre de 2008, la dirección de Beroa Technology Group, GMBH ha calculado los ratios indicados cumpliendo todos ellos.

Para financiar la adquisición de CTP Themique S.A.S. (en adelante CTP), la sociedad del Segmento Beroa-Suvest France S.P.A.S., recibió préstamos bancarios en cuya garantía ha hipotecado acciones de CTP.

En el ejercicio 2005, la compañía del segmento Refractarios, Karrena GmbH (Anexo I), emitió títulos de deuda por importe de 5.000 miles de euros. La duración de los mismos será de 7 años. La remuneración será del 8,5%, salvo en el caso de situación de pérdida, donde los tenedores tendrán que participar en dichas pérdidas. Estos títulos no implican derecho a voto.



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	334.839	346.195
Otras cuentas a pagar	34.292	51.222
	<u>369.131</u>	<u>397.417</u>

20. Otros pasivos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
No corriente		
Proveedores de inmovilizado	11.602	13.106
Deudas aplazadas a largo plazo con Administraciones Públicas	-	4.629
Otras deudas con Administraciones Públicas a largo plazo	3.688	13.895
Otras deudas no corrientes	<u>44.326</u>	<u>35.826</u>
	<u>59.616</u>	<u>67.456</u>
Corriente		
Pasivos por impuestos corrientes	34.175	32.731
Deudas aplazadas a corto plazo con Administraciones Públicas	2.776	8.739
Proveedores de inmovilizado	40.275	17.864
Remuneraciones pendientes de pago	17.796	26.224
Otras deudas corrientes	14.653	17.141
Ajustes por periodificación	<u>2.448</u>	<u>1.844</u>
	<u>112.123</u>	<u>104.543</u>

Deudas aplazadas con Administraciones Públicas

La parte más significativa (en 2008, 2.776 miles de euros a corto plazo, en 2007, 3.702 a largo plazo y 2.776 a corto plazo) de las Deudas aplazadas con Administraciones Públicas se corresponde con las deudas por cuotas vencidas e intereses de demora con la Hacienda Foral y la Seguridad Social, aportadas a la Sociedad el 12 de julio de 1993 por parte de Patricio Echeverría Aceros, S.A. (segmento Automoción), dentro de una operación de reestructuración de diversas sociedades. De acuerdo con el convenio de pagos aprobado con fecha 4 de julio de 1994, los Organismos Oficiales aceptaron la subrogación en las deudas por parte de la Sociedad y que supuso unas obligaciones de pago para éstas por importes de 12.543 y 13.024 miles de euros, respectivamente. De acuerdo con lo previsto en el citado convenio los pagos se realizan en cuotas crecientes del 1% al 15% de la deuda durante un periodo de 15 años, con intereses pagaderos anualmente y que la Sociedad registra a medida que se devenga e imputa a resultados de acuerdo con el criterio de devengo financiero.

Otras deudas con Administraciones Públicas

Los saldos incluidos en el epígrafe "Otras deudas con Administraciones Públicas a largo plazo", 3.688 miles de euros (2007, 13.895 miles de euros) reflejan las deudas existentes con las Administraciones brasileña y portuguesa por conceptos varios (subvenciones reintegrables, depósitos judiciales y otros) correspondientes al segmento Automoción.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Otras deudas no corrientes

Bajo el epígrafe de Otras deudas no corrientes se incluyen en el ejercicio 2008, 18.373 miles de euros, (2007, 12.738 miles de euros, que corresponden a los importes pendientes de pago de las adquisiciones de filiales en Brasil y México realizadas en los ejercicios 2007 y 2008 por el segmento Automoción. De este importe, 10.858 miles de euros vencen en el año 2011 y el resto, 7.515 miles de euros en el año 2010.

Adicionalmente se recogen, entre otros, los saldos acreedores procedentes de la externalización de pensiones contratadas por parte de varias sociedades de los segmentos Automoción y Refractarios (Nota 22). Este epígrafe incluye también préstamos de financiaciones de proyectos de inversión de entidades públicas de financiación por importe de 8.502 miles de euros en 2008 (2007, 6.977 miles de euros), así como 5.779 miles de euros correspondientes a depósitos judiciales de las filiales brasileñas del Segmento de Automoción.

El vencimiento de otros pasivos no corrientes es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Entre 1 y 2 años	17.590	32.057
Entre 2 y 5 años	26.224	25.597
Más de 5 años	15.802	9.802
	<u>59.616</u>	<u>67.456</u>

21. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes de los impuestos diferidos son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	49.140	54.192
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	15.829	10.936
	<u>64.969</u>	<u>65.128</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	31.501	30.757
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	3.467	1.219
	<u>34.968</u>	<u>31.976</u>
Neto	<u>30.001</u>	<u>33.152</u>

El movimiento global en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	33.152	28.713
(Cargo)/abono en la cuenta de resultados (Nota 28)	(4.256)	4.348
(Cargo)/abono en el patrimonio neto	1.900	91
Incorporaciones al perímetro y otros movimientos	(795)	-
Saldo final	<u>30.001</u>	<u>33.152</u>

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos diferidos han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Amort. Fiscal acelerada	(*) Ganancias en valor razonable	Revalorización activos	Otros	Total
Al 1 de enero de 2007	995	9.845	1.659	5.391	17.890
Cargo/(abono) a Resultados	(366)	6.708	(46)	7.881	14.177
Cargo/(abono) a patrimonio neto	-	(91)	-	-	(91)
Al 31 de diciembre de 2007	629	16.462	1.613	13.272	31.976
Cargo/(abono) a Resultados	(322)	-	(40)	(3.274)	(3.636)
Incorporaciones al perímetro y otros movimientos	88	8.239	-	(1.699)	6.628
Al 31 de diciembre de 2008	395	24.701	1.573	8.299	34.968

Activos por impuestos diferidos	Instrumentos cobertura	Provisiones de activos	Pérdidas fiscales	Créditos fiscales	Total
Al 1 de enero de 2007	-	4.512	18.752	23.339	46.603
(Cargo)/abono a Resultados	-	8.679	9.370	476	18.525
Al 31 de diciembre de 2007	-	13.191	28.122	23.815	65.128
(Cargo)/abono a Resultados	-	635	584	(9.111)	(7.892)
(Cargo)/abono a patrimonio neto	1.898	-	2	-	1.900
Incorporaciones al perímetro y otras movimientos	-	2.255	4.038	(460)	5.833
Al 31 de diciembre de 2008	1.898	16.081	32.746	14.244	64.969

(*) Incluye efectos de valor razonable de activos de primera conversión.

Los impuestos diferidos/(anticipados) cargados/(abonados) al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2008	2007
Reservas para valores razonables en patrimonio neto:		
- Reserva para operaciones de cobertura	(1.918)	(91)
- Prestaciones por jubilación (plan definido)	18	-
	(1.900)	(91)

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. El Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 32.570 miles de euros (2007: 14.483 miles de euros) con respecto a unas pérdidas de 116.866 miles de euros (2007: 48.277 miles de euros) a compensar en ejercicios futuros (en el período que varía entre un mínimo de 5 años o sin limitación temporal alguna, dependiendo de la normativa aplicable a las sociedades que conforman el Grupo) contra beneficios fiscales.

Adicionalmente, existen créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación, no activadas, por importe de 40.727 miles de euros (2007: 27.086 miles de euros).

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

22. Obligaciones por prestaciones por jubilación

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones por jubilación	<u>7.204</u>	<u>8.476</u>
Cargos en la cuenta de resultados (Nota 26) para:		
Prestaciones por jubilación	<u>473</u>	<u>832</u>

Varias sociedades del segmento Automoción tienen externalizado el pasivo por pensiones para determinado personal jubilado y prejubilado (33 personas en 2008, 37 personas en 2007) con la compañía aseguradora Biharko. Los pagos a esta compañía se efectúan a razón de 390 miles de euros anuales. La Sociedad tiene registrados por este concepto un importe de 739 miles de euros a largo plazo (2007, 1.168 miles de euros).

Por otra parte, el segmento Refractario mantiene determinados compromisos de pensiones a ciertos empleados activos e inactivos del segmento. Adicionalmente a los planes de pensiones establecidos por la Ley, que son planes de aportación definida, el segmento Refractario tiene establecidos planes de prestación definidos que se calculan de acuerdo a principios actuariales fijados por expertos actuarios.

a) Prestaciones por jubilación

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor actual de las obligaciones financiadas	8.277	9.333
Valor razonable de activos afectos al plan	<u>(1.073)</u>	<u>(857)</u>
Pasivo en balance	<u>7.204</u>	<u>8.476</u>

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	8.476	7.982
Adiciones/bajas	-	602
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 26)	473	832
Pérdidas/(Ganancias) actuariales por cambios en los estimaciones, reconocidas directamente en el patrimonio	(43)	(104)
Aportaciones pagadas	<u>(1.702)</u>	<u>(836)</u>
Saldo final	<u>7.204</u>	<u>8.476</u>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Tasa de descuento anual	3%-6%	3%-5,50%
Rendimiento anual esperado de los activos afectos al plan	4,30%	3%
Rendimiento anual esperado de los reembolsos reconocidos como activos	4,30%	3%
Aumento anual futuro de salarios	0-2,4%	4,10%-3,10%
Tasas de mortalidad (*)	2005 G.Dr Heueck	2005 G.Dr Heueck
Aumento anual futuro de pagos de pensiones	2,70%	2,10%

(*) Tablas generalmente utilizadas en Alemania (Sector Refractario).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos afectos al plan de pensiones corresponden a las cantidades aportadas por el segmento Automoción a la entidad aseguradora en la que se encuentra externalizada las obligaciones. El segmento Refractarios carece de activos afectos al plan.

El rendimiento real de los activos afectos al plan fue del 3% (2007, 3,47%).

23. Provisiones

El desglose de los movimientos de las provisiones de la Sociedad durante los ejercicios 2007 y 2008 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2006	32.569
- Dotaciones	5.314
- Incorporaciones al perímetro	8.483
- Aplicaciones / traspasos	(18.805)
- Otros (*)	(12)
Al 31 de diciembre de 2007	27.549
- Dotaciones	6.045
- Incorporaciones / (salidas) perímetro consolidación	4.189
- Aplicaciones / traspasos	6.223
- Reversiones	(1.426)
- Otros	(19)
Al 31 de diciembre de 2008	42.561

(*) Se corresponden principalmente con diferencias por tipo de cambio.

2007	
No corriente	23.354
Corriente	4.195
2008	
No corriente	29.371
Corriente	13.190

Las provisiones no corrientes incluyen principalmente lo siguiente:

- Provisión de 7,4 millones de euros (2007, 8,7 millones de euros) dotada por el segmento de Automoción que se corresponde con el importe acogido a deducciones tributarias practicadas de acuerdo con la normativa fiscal vigente, cuyos preceptos se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales y a contingencias tributarias en Brasil y Biocombustibles / Biocarburantes.
- Provisión de 6,6 millones de euros dotados por el Segmento Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes como garantía en la venta de activos y cierre y liquidación de sociedades (2007, 6,6 millones de euros).
- Provisión de 6 millones de euros (2007, 6,6 millones de euros) correspondientes a la cobertura de riesgos operativos del negocio, fundamentalmente del Segmento Automoción: sociedades del grupo Recyde, UAB CIE LT Forge y sociedades brasileñas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

- Provisión para reestructuración y otros pasivos de personal de 8,6 millones de euros (2007, 4,9 millones de euros) del segmento Automoción y Refractarios.
- Provisión de 535 miles de euros (2007, 1,5 millones de euros) para garantías de riesgos de transacciones pendientes, principalmente pérdidas anticipadas de contratos no finalizados y fianzas bancarias del segmento Refractarios.

Las provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2008 incluyen:

- Provisión de 4,3 millones de euros por contingencias tributarias y reclamaciones de clientes en las filiales brasileñas del Segmento Automoción.
- Provisión de 1,9 millones de euros por la garantía prestada en la venta de activos efectuada en 2006 por el Segmento Automoción (2007, igual importe).
- Provisión de 2 millones de euros para la adecuación por parte del Sector de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes de las estructuras productivas de filiales en España.
- Provisión de 2 millones de euros para la cobertura de riesgos operativos del negocio de los Segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes.
- Parte corriente de las provisiones por garantías y riesgos de transacciones pendientes por importe de 1.081 miles de euros (2007, 554 miles de euros).
- Parte corriente de las provisiones por pasivos con el personal por importe de 1.080 miles de euros (2007, 309 miles de euros).

24. Ingresos de explotación

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Importe neto de la cifra de negocios	1.985.331	1.778.175
Variación de existencias de Producto Terminado y en curso de fabricación	18.813	5.321
Trabajos realizados para el inmovilizado	1.693	5.348
Otros ingresos de explotación	<u>67.570</u>	<u>28.580</u>
	<u>2.073.407</u>	<u>1.817.424</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Del volumen de ingresos por venta de bienes, los importes facturados en otras monedas distintas del euro son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reales brasileños	335.175	299.071
Dólar americano	120.094	156.188
Pesos mexicanos	41.262	45.493
Dólar australiano	-	10.757
Zloti polaco	-	8.633
Corona checa	5.640	7.269
Libra esterlina	157	6.631
Bolívares venezolanos	-	5.707
Pesos argentinos	251	5.298
Rahid saudies	-	4.306
Yuan Renminbi chino	2.572	-
Otros	2.748	5.877
	<u>507.899</u>	<u>555.230</u>

25. Otras ganancias/(pérdidas) netas

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficio/(pérdida) por venta de inmovilizado (Nota 31)	(35)	3.819
Otras pérdidas/ganancias netas	-	(3.908)
Plusvalía/(minusvalía) por venta de participaciones (Nota 1)	-	19.353
Diferencia negativa de consolidación procedente de la adquisición de CIE Compiégne, S.A.S. (Nota 33)	8.573	-
	<u>8.538</u>	<u>19.264</u>

Dentro de la línea Plusvalía/(Minusvalía) por venta de participaciones, se registran los siguiente conceptos, (Nota 1).

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Plusvalía por la venta de un 3% de CIE Automotive ejercicio 2007	-	19.353
	<u>-</u>	<u>19.353</u>

26. Gastos por prestaciones a los empleados

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y salarios	280.637	272.074
Gasto de seguridad social	68.563	63.871
Otros gastos sociales	17.968	19.841
Coste por pensiones – planes de prestación definida (Nota 22)	473	832
Costes por reestructuración	8.107	-
	<u>375.748</u>	<u>356.618</u>

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El número promedio de empleados del Grupo por categoría es el siguiente:

Categoría	Número promedio de empleados			
	2008		2007	
	Negocios conjuntos (*)	Grupo consolidado	Negocios conjuntos (*)	Grupo consolidado
Directivos	100	309	138	232
Titulados, técnicos y administrativos	1.764	3.786	1.463	4.268
Oficiales	4.626	7.852	4.938	5.511
Comerciales	-	266	127	82
	6.490	12.213	6.666	10.093

(*) Incluido al 100%.

La distribución del personal y miembros del consejo al 31 de diciembre de 2008 entre hombres y mujeres es la siguiente:

Categoría	2008		
	Hombres	Mujeres	Total
Miembros del Consejo de Administración	33	5	38
Directivos	325	50	375
Titulados, técnicos y administrativos	4.180	1.182	5.362
Oficiales	10.367	1.597	11.964
Comerciales	218	28	246
	15.123	2.862	17.985

La distribución del personal y miembros del consejo al 31 de diciembre de 2007 entre hombres y mujeres es la siguiente:

Categoría	2007		
	Hombres	Mujeres	Total
Miembros del Consejo de Administración	10	4	14
Directivos	297	72	369
Titulados, técnicos y administrativos	3.211	1.940	5.151
Oficiales	10.531	1.430	11.961
Comerciales	148	73	221
	14.197	3.519	17.716



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

27. Ingresos y gastos financieros

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(70.171)	(51.047)
Ingresos por intereses:		
- Otros intereses e ingresos financieros	19.260	6.843
Ganancias/(pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	1.966	(1.080)
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Permutas de tipo de interés: coberturas de valor razonable	(3.126)	228
	<u>(52.071)</u>	<u>(45.056)</u>

28. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto corriente	13.806	15.738
Variación neta impuestos diferidos (Nota 21)	4.256	(4.348)
Gasto por impuesto	<u>18.062</u>	<u>11.390</u>

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades agregado es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	70.139	70.192
Ajustes de consolidación	5.911	13.530
Resultado agregado antes de impuestos de las sociedades consolidadas	76.050	83.722
Ingresos no computables (*)	(46.348)	(46.612)
Diferencias temporales netas de las sociedades individuales (**)	17.352	692
Compensación de bases imponibles negativas	(14.909)	(4.887)
Base imponible agregada (Resultado fiscal)	<u>32.145</u>	<u>32.915</u>

(*) Dividendos repartidos entre Sociedades del Grupo y otras diferencias permanentes.

(**) Las diferencias temporales netas de las sociedades individuales se comprenden básicamente con los ajustes por reestructuración de plantilla y por las diferencias entre contabilidad y fiscalidad en la importación temporal en la dotación y reversión de provisiones.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los tipos impositivos efectivos de cada uno de los segmentos se presentan a continuación:

<u>Segmento</u>	<u>Tipo efectivo</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Automoción	12,75%	14,5%
Biocombustibles	(*) -	22%
Tecnológico	(*) -	(*) -
Refractario	35%	41%

(*) Pérdidas en dicho ejercicio.

Los tipos impositivos teóricos varían según las distintas localizaciones, siendo los principales los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
País Vasco	28%	28%
Resto Estado Español	30%	32,5%
México	28%	28%
Brasil	34%	34%
Estados Unidos	40%	40%
Resto Europa (tipo medio)	19%-40%	16%-40%

En términos generales, se encuentran abiertos a inspección los ejercicios no prescritos de acuerdo a las diversas Legislaciones fiscales aplicables en cada una de las sociedades del Grupo.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo para las sociedades que tributan en el territorio Histórico de Vizcaya, y la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo para aquellas que lo hacen en el Territorio Histórico de Álava.

Durante el presente ejercicio ciertas sociedades del segmento Automoción han vendido a terceros inmovilizados materiales afectos a la actividad. Del importe total de las ventas efectuadas, un importe aproximado de 7.800 miles de euros, que han generado una plusvalías de aproximadamente 7.240 miles de euros, se han acogido a la exención fiscal por reinversión habiéndose materializado la reinversión en su totalidad en el presente ejercicio.

29. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	35.034	39.307
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	3.416	3.412
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>10,26</u>	<u>11,52</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

30. Dividendos por acción

La Junta General Ordinaria celebrada el 15 de octubre de 2008, acordó el reparto del resultado del ejercicio 2007, derivándose del mismo un pago de un dividendo por un total pagado de 3.430 miles de euros que supone un dividendo por acción de 1 euro.

La Junta General Ordinaria celebrada el 24 de mayo de 2007, acordó el reparto del resultado del ejercicio 2006, presupuestado por el Consejo de Administración, derivándose del mismo un pago de un dividendo de 1,5 euros por acción, lo que hace un total pagado de 5.107 miles de euros (Nota 14).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

31. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficio del ejercicio	52.077	58.802
Ajustes de:		
– Impuestos (Nota 28)	13.806	15.738
– Impuestos diferidos por resultados (Nota 21)	4.256	(4.348)
– Subvenciones abonadas a resultados (Nota 17)	(4.761)	(4.787)
– Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	74.629	64.952
– Amortización de activos intangibles (Nota 7)	9.663	8.425
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)	35	(3.819)
– (Beneficio)/Pérdida por adquisición/venta de subsidiarias (Nota 25)	(8.573)	(19.353)
– Movimientos netos en provisiones (Nota 23)	6.045	5.314
– (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 8)	3.125	(37)
– Ingresos por intereses (Nota 27)	(19.260)	(6.843)
– Gastos por intereses (Nota 27)	70.171	51.047
– Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Notas 1 y 8)	(879)	(431)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	2.233	(17.896)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	66.513	17.558
– Otros activos	(25.469)	(27.856)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	(56.513)	(19.507)
Efectivo generado por las operaciones	<u>187.098</u>	<u>116.959</u>

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Importe en libros (Nota 6)	8.169	4.707
Ganancia/(pérdida) por la venta de inmovilizado material (Nota 25)	(35)	3.819
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	<u>8.134</u>	<u>8.526</u>



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

32. Compromisos, garantías y contingencias

Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance pero no incurridas todavía son las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inmovilizado material	19.918	848
Obligaciones provenientes de contratos de arrendamiento no cancelables	(*) 1.647	(*) 1.976

(*) Obligaciones provenientes del Segmento Refractario incluidos al 100%. La parte de compromiso aplicable al Grupo sería el 50%.

Las compromisos de compra de inmovilizado material procedentes de los segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes, se financiarán mediante la generación de efectivo de negocio y están destinadas a la adquisición de maquinaria y otros activos materiales.

Contingencias

Segmento Refractarios

En ejercicios anteriores, la subsidiaria Karrena GmbH se vio envuelta en disputas comerciales con tres de sus clientes. Los abogados de la Sociedad consideran que en dos de los casos el riesgo de que la Sociedad tenga que hacer frente al pago de la cantidad reclamada es reducido si bien la Sociedad tiene registrada una provisión por importe de 300 miles de euros (2007: 270 miles de euros). En el tercer caso, el riesgo no se puede determinar a fecha de cierre del ejercicio y la Sociedad mantiene una provisión por importe de 297 miles de euros.

33. Combinaciones de negocios

Las principales combinaciones de negocios se explican a continuación:

Ejercicio 2008

Segmento Automoción

Con efectos en enero de 2008 se adquiere el control del 100% de la participación en la sociedad **Fundición Alcasting, S.L.** En el ejercicio 2007, en el contexto de la operación de adquisición del Grupo Recyde, el Grupo CIE Automotive suscribió un contrato recíproco de opción de compra y compra de venta por la totalidad de las participaciones sociales de Fundición Alcasting, S.L. valorada inicialmente en aproximadamente 6,5 millones de euros. En el ejercicio 2008 el Grupo ha ejercido dicha opción a través de su participada Tarabusi, S.A. cuantificándose el valor de la opción en 7.315 miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	<u>2008</u>
Precio de compra	7.315
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(6.008)</u>
Fondo de comercio	<u>1.307</u>

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	1.643
Inmovilizado	3.141
Activos financieros no corrientes	34
Impuestos diferidos de activo	393
Existencias	1.519
Cuentas a cobrar	6.338
Provisiones	(2.048)
Recursos ajenos	(1.621)
Otras cuentas a pagar	<u>(3.391)</u>
	<u>6.008</u>

El valor razonable de los activos netos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	<u>2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	7.315
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(1.643)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>5.672</u>

Este fondo de comercio es atribuido a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.

El 14 de noviembre de 2007 CIE Automotive, S.A. resultó adjudicataria de ciertos activos en el proceso de liquidación de la compañía financiera Layouts. El Grupo creó la sociedad **CIE Compiègne, S.A.S.** (Nota 1) con el fin de recoger dichos activos y los negocios afectos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

En 2008 se ha finalizado la asignación de los valores de mercado a los activos adquiridos. El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio finalmente resultante es el siguiente:

	<u>2008</u>
Precio de compra	501
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(9.074)</u>
Fondo de comercio (Diferencia negativa de consolidación)	<u>(8.573)</u>

Esta diferencia negativa de consolidación surgido en la transacción ha sido registrado en el epígrafe "Otras ganancias/(pérdidas) netas" de la cuenta de resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son lo siguientes:

	<u>Valor razonable</u>	<u>Importe en libros de lo adquirido</u>
Inmovilizado	15.931	2.537
Existencias	2.767	2.767
Cuentas a cobrar	100	100
Cuentas a pagar	(1.245)	(1.245)
Provisiones	(4.059)	(4.059)
Impuesto diferido	(4.420)	-
Activos netos adquiridos	<u>9.074</u>	<u>100</u>

	<u>2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	501
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	-
Salida de efectivo en la adquisición	<u>501</u>

El 4 de enero de 2008, el Grupo adquirió a través de su filial CIE Berriz, S.L., el 100% del capital social de la Sociedad de nacionalidad checa **CIE Praga Louny, a.s.**, (antes Praga Louny, a.s.) y su dependiente Praga Service, s.r.o.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	<u>(*) 2008</u>
Precio de compra	4.224
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(3.200)</u>
Fondo de comercio	<u>1.024</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son lo siguientes:

	(*) Valor razonable	(*) Importe en libros de lo adquirido
Efectivo y equivalentes al efectivo	424	424
Inmovilizado	7.987	1.807
Existencias	793	793
Cuentas a cobrar	843	843
Cuentas a pagar	(2.860)	(2.860)
Recursos ajenos	(1.794)	(1.794)
Impuesto diferido	(1.297)	-
Provisiones	(896)	(896)
Activos netos adquiridos	3.200	(1.683)
		(*) 2008
Contraprestación total de la adquisición		4.224
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida		(424)
Salida de efectivo en la adquisición		3.800

(*) Datos en coronas checas convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (4 de enero de 2008).

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.

Con relación a la adquisición de la sociedad **Shanghai Sandun Auto Parts Manufacture Co. Ltd.**, realizada por CIE Automotive Parts (Shanghai) Co. Ltd. en 2007, se ha llegado al cierre definitivo de los acuerdos de forma que la sociedad adquirente ha tenido que realizar un pago adicional de 1.549 miles de euros (*).

Este precio adicional de compra se ha asignado de la siguiente forma:

	(*) 2008
Precio de compra	1.549
Asignaciones de valores	
- Terrenos y construcciones	1.378
- Impuesto diferido	(308)
Activos netos adquiridos	1.070

Esta operación ha determinado un mayor fondo de comercio de 478 miles de euros (*).

(*) Datos en Yuan Renminbi Chino CNY convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación.

En marzo de 2008 CIE Berriz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de C.V., socios al 50% en la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A. de C.V., han alcanzado un acuerdo en virtud del cual CIE Berriz, S.L., a través de su participada al 100% de nueva creación CIE Berriz de México, S.A. de C.V., ha procedido a la adquisición del 100% del capital social de **Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V.**, hasta ahora de titularidad 100% de CIE DESC (Notas 1 y 35).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

La combinación de negocio realizada por el Grupo CIE, en la parte correspondiente al 50% adicional adquirido, se resume en:

	<u>2008</u>
Precio de compra	20.762
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(16.699)</u>
Fondo de comercio	4.063

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	(*) (**) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.898
Inmovilizado	13.427
Activos financieros no corrientes	123
Existencias	865
Cuentas a cobrar	4.600
Impuesto diferido	(427)
Cuentas a pagar	<u>(3.787)</u>
Activos netos adquiridos	16.699

(*) Datos en pesos mexicanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (26 de marzo de 2008).

(**) Activos netos correspondientes al 50% adquiridos en 2008.

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere de las cifras contables de la Sociedad.

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

Contraprestación total de la adquisición	20.762
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(1.898)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	18.864

Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

En octubre de 2006, CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. y Enercom Petróleo e Energía Ltda. suscribieron un Acuerdo de Inversión en la mercantil de nacionalidad brasileña **Naturoil Combustíveis Renováveis, S.A. (Naturoil)** Como parte de dicho Acuerdo, se suscribió igualmente un Contrato de Prestación de Servicios entre Enercom y Bionor Inversiones para el desarrollo del Proyecto de Construcción de una Planta de Fabricación de Biodiesel para Naturoil. Dicho contrato contemplaba objetivos y plazos y una penalización a Enercom para el supuesto de incumplimiento de los mismos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

En ejecución del Acuerdo de Inversión, CIE Inversiones e Inmuebles, S.L. adquirió el 80% del capital social de Naturoil mediante ampliación de capital, siendo el 20% restante propiedad de Enercom. Más tarde, con fecha 13 de diciembre de 2007, CIE Inversiones e Inmuebles, S.L. vendió la totalidad de sus acciones en Naturoil a Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L.

Con fecha 28 de enero de 2008, se procedió a la verificación de los objetivos acordados en el Contrato de Prestación de Servicios y se constató su incumplimiento, procediendo la ejecución, en consecuencia, de la penalización estipulada y así se acordó la entrega por parte de Enercom de la totalidad de sus acciones en Naturoil como Dación en Pago de la deuda resultante de la aplicación de la penalidad impuesta.

En virtud de lo anterior, Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. ostenta al 31 de diciembre de 2008 el 100% del capital social de Naturoil Combustíveis Renováveis S.A. (Naturoil), habiendo cancelado por tanto los 764 miles de euros de minoritarios existentes a 31 de diciembre de 2007 y reduciendo consecuentemente el fondo de comercio de la transacción en el mismo importe.

Con fecha 18 de junio de 2008, el Grupo adquirió a través de su filial Bionor Transformación, S.A., el 51% del capital social de la Sociedad de nacionalidad española **Gestión de Aceites Vegetales, S.L. (G.A.V.E.)**, dedicada a la recogida y tratamiento de aceites vegetales usados para su uso posterior como materia prima de fabricación de biodiesel.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	<u>2008</u>
Precio de compra	722
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(136)</u>
Fondo de comercio	<u>586</u>

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	169
Inmovilizado	66
Activos Financieros no corrientes	7
Existencias	1
Cuentas a cobrar	83
Otros activos financieros corrientes	216
Cuentas a pagar	<u>(275)</u>
Intereses Minoritarios	<u>(131)</u>
Activos netos adquiridos	<u>136</u>

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	<u>2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	722
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(169)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>553</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.

Segmento Tecnológico

El 10 de abril de 2008 se adquirió el 100% del capital social de **Tecnología y Sistemas Didácticos, S.A.**, entidad dedicada a la ejecución de proyectos internacionales dentro del sector de la educación que opera desde Madrid.

Con fecha 24 de octubre de 2008 se acuerda la fusión por absorción de la Sociedad Tecnologías y Sistemas Didácticos, S.A. en la Sociedad Dominion Tecnologías, S.L. titular del 100% de sus acciones tras la adquisición realizadas en abril de 2008. Contablemente se considera efectiva la fusión desde el 24 de octubre de 2008.

Adicionalmente con fecha 14 de mayo de 2008 se adquirió el 51% del capital social de **Halógica Tecnología, S.A.**

El detalle del coste de dichas combinaciones, de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>2008</u>
Coste de la combinación	
- Efectivo pagado	1.875
Coste de adquisición total	1.875
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(8.423)</u>
Fondo de comercio	<u>10.298</u>

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de las adquisiciones de Tecnologías y Sistemas Didácticos, S.A. y Halógica Tecnología, S.A. por parte del Grupo.

El valor razonable de las acciones emitidas se basó en el valor teórico contable de las Sociedades adquiridas a las fechas citadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los valores razonables de activos y pasivos surgidos de las combinaciones de negocio son las siguientes:

	<u>2008</u>
Inmovilizado intangible	2
Impuestos diferidos de activo	4.106
Existencias	<u>5.001</u>
Total activos	<u>9.109</u>
Proveedores y otras cuentas a pagar	<u>17.532</u>
Total pasivos	<u>17.532</u>
Activos netos adquiridos	<u>(8.423)</u>

El efectivo neto utilizado en la combinación se desglosa en:

	<u>2008</u>
Coste de adquisición liquidado en efectivo en 2008	(*) 911
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	-
Efectivo utilizado en la adquisición	<u>911</u>

(*) El resto del importe del precio de venta, 964 miles de euros se pagaron en el ejercicio anterior como anticipo.

Segmento Refractario

Con fecha 30 de junio de 2008, la Sociedad cabecera del segmento Refractario, Beroa Grupo Tecnológico, S.L. adquirió el 10% restante de Beroa Technology Group GmbH a un tercero por un importe de 7 millones de euros, pagaderos 3,5 millones a la firma del contrato, 1,75 millones al 30 de junio de 2009 y 1,75 millones al 30 de junio de 2010. Los pagos aplazados generan un tipo de interés del 6% anual.

El detalle del valor razonable de los activos netos adquiridos y los fondos de comercio surgidos son los siguientes:

	<u>2008</u>
Precio de compra	7.432
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(3.307)</u>
Fondo de comercio	<u>4.125</u>

El Fondo de comercio es atribuido a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable atribuido</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	2.192
Clientes y otras cuentas a o cobrar	9.223
Existencias	1.464
Impuestos diferidos de activo	952
Inmovilizado	3.143
Fondos de comercio	2.538
Activos financieros	1.649
Otros activos no corrientes	598
Cuentas a pagar	(11.377)
Impuestos diferidos de pasivo	(724)
Recursos ajenos	(5.345)
Provisiones minoritarias	(644)
Minoritarios	(362)
Activos netos adquiridos	<u>3.307</u>

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	<u>2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	7.432
Pagos aplazados para 2009 y 2010	(3.500)
Salida de efectivo en la adquisición	<u>3.932</u>

En el ejercicio 2008 se concluyeron las siguientes adquisiciones por parte de la sociedad Beroa Technology Group, GmbH:

	<u>Domicilio</u>	<u>% Participación</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Fecha Toma Control</u>
NovoCOS GmbH, Mechernich	Alemania	66,4%	2.399	Enero de 2008
Steelcon Chimney Esbjerg A/S	Dinamarca	51%	5.689	Julio de 2008

El 18 de diciembre de 2007 se firma el contrato de compra del 66,4% de las acciones de NovoCOS GmbH, Mechernich, Sociedad dedicada al campo de la soldadura cerámica.

La composición del coste de adquisición de la compra del 66,4% de las acciones de **NovoCOS GmbH, Mechernich** es el siguiente:

- Precio fijo sobre las acciones	1.750
- Otros costes de adquisición	649
	<u>2.399</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Las partes intervinientes (el vendedor y Beroa Technology Group, GmbH) han pactado una opción de compra y venta sobre las restantes acciones de la Sociedad adquirida. Comprador y vendedor podrán ser instados a la transferencia del 8,4% por año entre los ejercicios 2008 al 2011. El precio de la opción de cada año es de 6 veces el EBITDA del ejercicio anterior menos la deuda neta.

En julio de 2008 el segmento adquiere el 51% de las acciones de la sociedad danesa Steelcon Chimney Esbjerg, A/S, Sociedad que opera en el campo de la producción de chimeneas de acero.

La composición del coste de adquisición de la compra del 51% de las acciones de **Steelcon Chimney Esbjerg, A/S** es la siguiente:

- Componente fijo del precio	4.500
- Intereses de enero a junio 2008	157
- Precio contingente	600
- Otros costes de adquisición	432
	5.689

La parte contingente está sujeta a la condición de alcanzar un EBITDA superior a 18 millones de coronas danesas en uno de los tres años siguientes. Este valor ha sido ya superado en el ejercicio 2008.

Adicionalmente se ha firmado una opción de compra y venta entre Beroa Technology Group, GmbH y uno de los vendedores, por el 10% de las acciones que ésta persona posee todavía de dicha sociedad. El ejercicio de esta opción depende básicamente de la dimisión por parte de esta persona de su cargo de director ejecutivo de la compañía adquirida. El precio de la opción asciende a 700 miles de euros ó, en caso de que sea superior, el 10% de 6 veces el EBITDA menos la deuda neta.

El detalle de valor razonable de los activos netos adquiridos y los fondos de comercio surgidos en ambas operaciones fue el siguiente:

	<u>Valor razonable atribuido</u>	
	<u>NovoCOS</u>	<u>Steelcon</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	51	276
Clientes y otras cuentas a cobrar	694	7.015
Existencias	270	3.326
Inmovilizado	1.317	5.013
Cuentas a pagar	(726)	(8.088)
Impuestos diferidos de pasivo	-	(1.347)
Otros pasivos no corrientes	(1.998)	(3.038)
Activos netos adquiridos	(392)	3.157
% adquirido	(260)	1.610
Fondo de comercio	2.659	4.079



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Estos fondos de comercio estaban justificados por la rentabilidad futura que se espera obtener de los negocios adquiridos.

El detalle del efectivo entregado en las operaciones fue el siguiente:

	2008	
	NovoCOS	Steelcon
Pagado en efectivo en 2008	2.399	5.089
Efectivo y equivalente al efectivo proveniente de lo adquirido	(51)	(276)
Pagos de préstamos a antiguos accionistas	1.980	-
Salida de efectivo de la adquisición	<u>4.328</u>	<u>4.813</u>

Cabe señalar que las combinaciones de negocios redactadas para el segmento Refractarios incluyen los datos al 100%, estando integrados en este consolidado mediante el método de consolidación proporcional al 50%.

Durante el ejercicio 2008 se produjeron otras combinaciones de negocios menores en los **segmentos Tecnológico y Refractarios** por importes poco significativos.

Los importes aportados por todas estas entidades adquiridas a la cifra de negocios y al resultado neto del Grupo desde las fechas de adquisición de las mismas, ascienden a 112 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente.

Si las combinaciones de negocio se hubieran realizado con fecha 1 de enero de 2008 la cifra de negocios y el resultado del Grupo habrá sido de 120,5 millones de euros y 8 millones de euros, respectivamente.

Ejercicio 2007

Segmento Automoción

Con fecha 8 de diciembre de 2006, el segmento suscribió un acuerdo para la adquisición, a través de su dependiente CIE Bemiz, S.L. de la compañía **Shanghai Sandun Auto Parts Manufacture Co., Ltd**, ubicada en el área industrial de Shanghai, República Popular China. La operación está pendiente de determinados acuerdos que puedan modificar el precio final de la operación y de los activos adquiridos.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	(*) 2007
Precio de compra	2.428
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(2.274)
Fondo de comercio	<u>154</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	(*) Valor razonable	(*) Importe en libros de lo adquirido
Terrenos y construcciones	2.428	1.942
Impuesto diferido	(154)	-
Activos netos adquiridos	2.274	1.942
Contraprestación total de la adquisición		2.428
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida		-
Salida de efectivo en la adquisición		2.428

(*) Datos en Yuan Renminbi Chino CNY convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación.

El 9 de enero de 2007, el Grupo adquirió a través de su filial CIE Azkoitia, S.L. (Anexo I), el 100% del capital social del **Grupo Recyde, S.L.**, sociedad holding que controla a su vez la totalidad del capital social de las siguientes sociedades: Alfa Deco, S.A.U., Alurecy, S.A.U., Componentes de Automoción Recytec, S.L.U., Componentes de Dirección Recylan, S.L.U., Investigación, Innovación y Desarrollo Grupo Recyde, A.I.E., Nova Recyd, S.A.U., Recyde, S.A.U., Recycomex, S.A. de C.V. (México), Recyde CZ, s.r.o. (República Checa) y Recyde Zdanice, s.r.o. (República Checa).

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	2007
Precio de compra	37.058
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(703)
Fondo de comercio	36.355

El fondo de comercio se atribuyó a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.369
Inmovilizado	28.434
Existencias	10.391
Cuentas a cobrar	9.838
Ajustes por periodificación	6
Impuesto diferido de activo	556
Cuentas a pagar	(27.174)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(5.819)
Provisiones	(6.818)
Recursos ajenos	(15.080)
Activos netos adquiridos	703
Contraprestación total de la adquisición	37.058
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(6.369)
Salida de efectivo en la adquisición	30.689



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difirió significativamente del importe en libros de la sociedad adquirida.

El 18 de enero de 2007, el Grupo adquirió a través de su participada CIE Autometal, S.A. (Anexo I), la totalidad del capital social de la empresa **Nakayone Empreendimentos e Participações, S.A.**, ubicada en Brasil.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	(*) 2007
Precio de compra	26.049
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(8.621)
Fondo de comercio	17.428

(*) Datos en reales brasileños convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (18 de enero de 2007).

El valor razonable incluye una actualización de valor correspondiente a terrenos y construcciones por importes de 999 y 6.786 miles de euros que se encuentran estimados en función de la valoración de un experto independiente.

Este fondo de comercio se atribuyó a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	(*) Valor razonable	(*) Importe en libros de lo adquirido
Efectivo y equivalentes al efectivo	81	81
Inmovilizado	11.028	3.243
Existencias	5.258	5.258
Cuentas a cobrar	5.413	5.413
Cuentas a pagar	(9.758)	(9.758)
Diferencias de conversión	(2.647)	-
Recursos ajenos	(754)	(754)
Activos netos adquiridos	8.621	3.483

	2007
Contraprestación total de la adquisición	26.049
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(81)
Salida de efectivo en la adquisición	25.968

(*) Datos en reales brasileños convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (18 de enero de 2007).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Igualmente, con fecha 18 de enero de 2007, el segmento adquirió a través de CIE Bériz, S.L. y la "Joint Venture", CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (Nota 35), el 50% del **Grupo Nugar**, que comprendía en dicha fecha las siguientes sociedades todas ellas de nacionalidad Mexicana: Nugar S.A. de C.V., Blanking S. de R.L. de C.V., Comercializadora de Aceros y Metales Reciclables S.A. de C.V., Organización ADTEC, S.A. de C.V., Percaser de México, S.A. de C.V., Pesimex S. de R.L. de C.V. y Servicat Servicios Contables, Administrativos y Técnicos, S.A. de C.V., así como de los bienes inmuebles en que el Grupo Nugar desarrollaba su actividad. Posteriormente, se llevó a cabo la reestructuración societaria del Grupo Nugar, siendo su reflejo más relevante la fusión por absorción de Stamping & Whels, S.A. de C.V. (sociedad absorbente) y Nugar, S.A. de C.V. y Comercializadora de Aceros y Metales Reciclables, S.A. de C.V. (sociedades absorbidas), adoptando la sociedad resultante la denominación social de la sociedad absorbida, Nugar, S.A. de C.V.

Esta transacción supuso la aportación inicial por parte del Grupo CIE del 100% del desembolso para la operación, fijándose una opción de compra a favor de CIE DESC Automotriz, S.A. de C.V. ejecutable en enero de 2008. Las acciones adquiridas en esta operación, sobre las que se encontraba fijada la opción de compra, no disponían de derecho de voto. En enero de 2008 se ejerció la opción de compra por parte de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V.

A 31 de diciembre de 2007 un total de 30 millones de euros del precio de la opción de compra quedaba pendiente de cobro (Nota 8).

La combinación de negocio realizada por CIE DESC Automotive, S.A. de C.V., en la parte correspondiente al 50% del subgrupo CIE Automotive, se resume en:

	<u>(*) 2007</u>
Precio de compra	22.947
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(2.577)</u>
Fondo de comercio	<u>20.370</u>

(*) Datos en pesos mexicanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (18 de enero de 2007).

El fondo de comercio se atribuyó a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	(*) (**) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.238
Inmovilizado	5.425
Existencias	11.614
Cuentas a cobrar	23.595
Impuesto diferido	(506)
Cuentas a pagar	(32.037)
Recursos ajenos	(6.752)
Activos netos adquiridos	2.577

(*) Datos en pesos mexicanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (18 de enero de 2007).

(**) Activos netos al 50% tal y como se integran en el consolidado.

El movimiento de fondos de efectivo en la operación fue:

	<u>2007</u>
Contraprestación total de la adquisición	22.947
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(1.238)
Salida de efectivo en la adquisición	21.709

Con fecha 27 de agosto de 2007 el subgrupo CIE Automotive suscribió, a través de su "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. y diversas sociedades filiales de ésta, un "contrato para la compraventa de los activos, derechos y asunción de obligaciones correspondientes a la planta de Ramos Arizpe, Coahuila, México (dedicado a la fabricación, venta y comercialización de piezas de inyección de plástico y ensamblajes para la industria automotriz), propiedad del **Grupo Duroplast**. La formalización de la operación se produjo el 26 de octubre de 2007.

El importe de la operación ascendió, incluyendo el pago del precio de los activos adquiridos y la asunción de la deuda vinculada a contratos operativos sobre activos en uso, a 27 millones de dólares. CIE Berriz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de CV (socios al 50% de la "Joint Venture") han financiado a partes iguales el pago por parte de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. del importe de la operación. Los activos de Duroplast Ramos Arizpe han sido finalmente adquiridos por Steel Wheels de México, S.A. de C.V., hoy Pintura y Ensamblajes de México, S.A. de C.V.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

La combinación de negocio realizada por CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. en la parte correspondiente al 50% del subgrupo CIE Automotive, se resume en:

	<u>(*) 2007</u>
Precio de compra de los activos	6.523
Pagos futuros de contratos de renting	<u>2.880</u>
Importe de la operación	<u>9.403</u>

Los activos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	(*) (**) Valor razonable de activos netos adquiridos
Inmovilizado	5.786
Existencias	657
Cuentas a cobrar	<u>80</u>
Activos netos adquiridos	<u>6.523</u>

(*) Datos en dólares americanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (26 de octubre de 2007).

(**) Datos al 100%, que se integran en el consolidado al 50%.

El movimiento de fondos de efectivo correspondió al importe del precio pagado en la operación por los activos incorporados.

El 27 de noviembre de 2007, el Grupo, a través de su dependiente CIE Azkoitia, S.L., formalizó la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad de nacionalidad lituana UAB CIE LT Forge (antes UAB Peer Industries).

	<u>(*) 2007</u>
Precio de compra	3.935
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(3.728)</u>
Fondo de comercio	<u>207</u>

(*) Datos en litas lituanas convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (27 de noviembre de 2007).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	(*) Valor razonable	(*) Importe en libros de lo adquirido
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1
Inmovilizado	4.638	3.487
Existencias	687	687
Cuentas a cobrar	868	868
Cuentas a pagar	(1.259)	(1.259)
Impuesto diferido	(207)	-
Provisiones	(1.000)	(1.000)
Activos netos adquiridos	3.728	2.784
		2007
Contraprestación total de la adquisición		3.935
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida		(1)
Salida de efectivo en la adquisición		3.934

(*) Datos en litas lituanas convertidos a euros al tipo de cambio da fecha de la operación (27 de noviembre de 2007).

Segmento Biocombustibles / Biocarburantes

Durante el ejercicio 2007, INSSEC procedió a la adquisición, mediante, sucesivas compras y ampliaciones de capital, de 10.779.620 participaciones de CIE Automotive Bioenergía, S.L., por un importe total de 12.995 miles de euros. Tras dichas operaciones, la sociedad dominante ha pasado a poseer el 19,5% de CIE Automotive Bioenergía, S.L., de manera directa, adicional al porcentaje indirecto que ya poseía de este subgrupo a través de CIE Automotive, un 52,12%.

En mayo de 2007 a través de su dependiente CIE Automotive Bioenergía, S.L., el Grupo acudió a la ampliación de capital social de **Bionor Transformación, S.L.** acordada por la Junta General de dicha Sociedad de fecha 30 de marzo de 2007, adquiriendo 6.350.000 participaciones y aumentando su participación efectiva, hasta el 68,425% actual.

La combinación de negocio realizada se resumió en:

	2007
Precio de compra	5.098
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(2.297)
Fondo de comercio	2.801

Este fondo de comercio se atribuyó a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	503
Inmovilizado	5.131
Existencias	1.487
Cuentas a cobrar	1.705
Cuentas a pagar	(3.877)
Recursos ajenos	(2.530)
Socios externos	(122)
Activos netos adquiridos	2.297
	2007
Contraprestación total de la adquisición	5.098
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(503)
Salida de efectivo en la adquisición	4.595

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difirieron significativamente del importe en libros de la sociedad a adquirir.

El 6 de julio de 2007, el Grupo adquirió a través de su sociedad dependiente Bionor Transformación S.A. (Anexo I) un 51% del capital social de la sociedad **Reciclado de Residuos Grasos, S.L. (RESIGRAS)**, dedicada a la recogida de aceites vegetales usados y ubicada en Madrid.

	2007
Precio de compra	1.785
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(179)
Fondo de comercio	1.606

Este fondo de comercio se atribuyó a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	44
Inmovilizado	722
Existencias	47
Cuentas a cobrar	223
Cuentas a pagar	(360)
Recursos ajenos	(324)
Socios externos	(173)
Activos netos adquiridos	179

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difirieron significativamente del importe en libros de la sociedad a adquirir.

El movimiento de fondos de efectivo en la operación fue:

	2007
Contraprestación total de la adquisición	1.785
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(44)
Salida de efectivo en la adquisición	1.741

El 25 de septiembre de 2007, el Grupo procedió a través de su sociedad dependiente Bionor Transformación, S.A. (Anexo I) a la suscripción de la ampliación de capital en virtud de la cual se ha convertido en titular del 51% de las acciones de **Biocombustibles de Guatemala, S.A.**

	(*) 2007
Precio de compra	2.375
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(1.827)
Fondo de comercio	548

(*) Datos en quetzales guatemaltecos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (25 de septiembre de 2007).

Este fondo de comercio se atribuyó a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	(*) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.734
Inmovilizado	1.708
Existencias	4
Cuentas a cobrar	141
Cuentas a pagar	(4)
Socios externos	(1.756)
Activos netos adquiridos	1.827
	2007
Contraprestación total de la adquisición	2.375
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(1.734)
Salida de efectivo en la adquisición	641

(*) Datos en quetzales guatemaltecos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (25 de septiembre de 2007).

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos no difirió significativamente del importe en libros de la sociedad a adquirir.

Segmento Tecnológico

Con fecha 15 de junio de 2007 la sociedad dominante del subgrupo Dominion, Global Dominion Access, formalizó la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del 97,5% del capital social de la sociedad de nacionalidad española **Volumen Logística, S.L.** dedicada a la realización de estudios sobre la creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados nacionales y extranjeros; correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de empresas; adquiriendo las que ya están en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindirías o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión.

El detalle de los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	2007
Precio de compra de los activos	6.173
Valor razonable de los activos adquiridos	6.773
Fondo de comercio	12.946



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Este fondo de comercio se atribuyó a la rentabilidad futura y a las sinergias que se esperan alcanzar con el negocio adquirido.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	436
Inmovilizado	2.225
Existencias	4.354
Cuentas a cobrar	27.799
Cuentas a pagar	(44.761)
Activos por impuestos diferidos	3.000
Minoritarios	174
Activos netos adquiridos	<u>(6.773)</u>
	<u>2007</u>
Contraprestación total de la adquisición	6.173
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(436)
Salida de efectivo en la adquisición	<u>5.737</u>

Segmento Refractario

En el ejercicio 2007 se concluyeron las siguientes adquisiciones por parte de la sociedad Beroa Technology Group, GmbH:

	<u>Domicilio</u>	<u>% Participación</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Fecha Toma Control</u>
Burwitz Feuerungsbau GmbH	Alemania	74%	10.024	Enero de 2007
York Linings Intern. Pty. Ltd.	Australia	100%	9.601	Mayo de 2007

El 26% de las acciones de Burwitz Feuerungsbau GmbH fueron adquiridas por este Segmento el ejercicio anterior.

La composición del coste de adquisición de la compra del 74% de las acciones de **Burwitz Feuerungsbau GmbH** es el siguiente:

- Precio fijo sobre un 51% de las acciones	7.000
- Precio fijo sobre un 23% de las acciones	923
- Precio contingente en función de los resultados del ejercicio 2007	384
- Precio contingente en función de los resultados de los ejercicios 2008 a 2011	1.028
- Otros costes de adquisición	689
	<u>10.024</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

La compra del 51% de las acciones estaba basada en un contrato notarial de 1 de diciembre de 2006 con un acuerdo de traspaso económico el 1 de enero de 2007. La adquisición del 23% restante se formalizó en contrato del 2 de marzo de 2007 con Venn GmbH con el acuerdo de traspaso de control el 1 de enero de 2007.

Adicionalmente a dichos acuerdos se pactaron ciertos pagos contingentes en función de resultados futuros. La cifra fijada para 2007 se base en objetivos de ingresos realizados. La cifra correspondiente a los ejercicios 2008 a 2011 se basa en estimaciones de resultados futuros para dichos ejercicios.

La composición del coste de adquisición de la compra del 100% de las acciones de **York Linings Intern. Pty. Ltd.** es la siguiente:

- Componente fijo del precio	7.447
- Precio contingente para el ejercicio 2007	355
- Precio contingente para los ejercicios 2008 a 2011	909
- Otros costes de adquisición	890
	<u>9.601</u>

La compra del 100% de las acciones se formalizó en contrato del 19 de abril de 2007 con acuerdo de traspaso del control del 31 de mayo de 2007. Como contraprestación de la operación se fijó un precio con un componente fijo y otro contingente. La parte contingente para el año 2007 se ha basado en los objetivos de ingresos realizados y la parte contingente correspondiente a los ejercicio 2008 a 2011 se basa en estimaciones de resultados futuros de esos años.

El detalle de activos netos adquiridos en ambas operaciones fue el siguiente:

	<u>Valor razonable atribuido</u>	
	<u>Burwitz Subgroup</u>	<u>York Linings Intern. Pty. Ltd.</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	1.405	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	5.604	1.992
Existencias	1.059	715
Inmovilizado	5.498	1.144
Cuentas a pagar	(8.151)	(2.778)
Impuestos diferidos de pasivo	(561)	-
Otros pasivos no corrientes	(348)	(125)
Activos netos adquiridos	<u>4.506</u>	<u>948</u>
% adquirido	3.335	948
Fondo de comercio	<u>6.689</u>	<u>8.653</u>

Estos fondos de comercio estaban justificados por la rentabilidad futura que se espera obtener de los negocios adquiridos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El detalle del efectivo entregado en las operaciones fue el siguiente:

	2007	
	Burwitz Subgroup	York Linings Intern. Pty. Ltd.
Pagado en efectivo en 2007	8.297	8.187
Efectivo y equivalente al efectivo proveniente de lo adquirido	(1.405)	-
Salida de efectivo de la adquisición	6.892	8.187

Durante el ejercicio 2007 se produjeron otras combinaciones de negocios menores en los **segmentos Tecnológico y Refractarios** por un precio de adquisición global de 3,5 millones de euros, que generaron un fondo de comercio de 2,5 millones de euros.

Los importes aportados por todas estas entidades adquiridas a la cifra de negocios y al resultado neto del Grupo desde las fechas de adquisición de las mismas, ascienden a 295 millones de euros y 19,5 millones de euros, respectivamente.

34. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	2008	2007
Salarios y otras retribuciones a corto plazo	5.447	16.853

b) Saldos al cierre (a valor actual) y transacciones derivados de otras operaciones con partes vinculadas

Saldos al cierre:

	2008	2007
Cuentas a cobrar de partes vinculadas (Notas 8.d) y 10)	19.230	24.638
Cuentas a pagar a partes vinculadas	-	8.080

Transacciones:

	2008	2007
Compras	374	1.212
Ventas	-	303
Servicios recibidos	1.337	2.117



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

c) Participaciones y cargos de los administradores en otras sociedades análogas

D. Francisco José Riberas Mera, Presidente del Consejo no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por D. Pedro del Corro García-Lomas, forma parte y tiene participación en:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Torreal, S.A.	99,98%	Directa	Consejero Delegado

y su representante es además:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	-	-	Presidente del Consejo

La sociedad Nueva Compañía de Inversiones, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Corporación Gestamp, S.L., ni su representante D. Francisco Riberas Pampliega, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Torreal, S.A., representada por D. Juan Claudio Abelló Gamazo, poseen las siguientes participaciones y cargos en las sociedades siguientes:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Inversiones Fersango, S.A.	99,87%	Directa	-
Inversiones Cimboa, S.L.	98,83%	Directa	-
Selguirre, S.L.	99,93%	Directa	-
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	99,12%	Directa	-
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A.	92,98%	Directa	Presidente del Consejo de Administración

La sociedad Torreal, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Betónica 95, S.L., ni su representante D. Pedro José Ballvé Lantero, poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad de la Sociedad.

Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A., ni su representante Enrique Pra Martos, ostentan participación en el capital, ni ejercen ningún cargo en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INSSEC.

La sociedad Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

D. José Antolín Toledano, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero que ejerce en las compañías que forman parte del Grupo Antolín-Irausa, S.A. cargos que se ejercen por motivo de la participación de esta sociedad en las mismas. La relación de Sociedades con los cargos que desempeña aparecen reflejados detalladamente en la memoria consolidada de Grupo Antolín-Irausa, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

D. Juan María Riberas Mera, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

D. Miguel Angel Planas Segurado, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Elidoza Promoción de Empresas, S.L., y su representante D. Martín González Aguinaco, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Promociones Famar 95, S.L., y su representante Dña. Goizalde Egaña Garitagoitia, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

D. Carlos Solchaga Catalán, consejero, es miembro del Consejo de Administración de la sociedad Inmobiliaria Renta Corporación Real Estate, S.A., del que ha sido dado de baja en marzo de 2009.

D. Antón Pradera Jáuregui, consejero delegado, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

35. Negocios conjuntos

El segmento Refractario, cuya Sociedad dominante es Beroa Grupo Tecnológico, S.L., es propiedad del INSSEC en un 50% (Anexo I) mediante una Joint Venture con otro socio externo. La participación del INSSEC en este grupo data del ejercicio 1997.

Los importes que se muestran a continuación representan el 50% del segmento Refractario en los activos y pasivos, las ventas y resultados del negocio conjunto que han sido integradas en dicha proporción en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ambos ejercicios:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:		
- Activos no corrientes	46.347	38.055
- Activos corrientes	<u>81.130</u>	<u>71.046</u>
	<u>127.477</u>	<u>109.101</u>
Pasivos:		
- Pasivos no corrientes	40.772	35.563
- Pasivos corrientes	<u>72.392</u>	<u>60.001</u>
	<u>113.164</u>	<u>95.564</u>
Activos netos	<u>14.313</u>	<u>13.537</u>
Ingresos	236.416	193.593
Gastos	<u>(232.031)</u>	<u>(191.239)</u>
Beneficio después de impuestos	<u>4.385</u>	<u>2.354</u>
Participación proporcional en los compromisos del negocio conjunto	<u>50%</u>	<u>50%</u>

Por otra parte, tal como se indica en la Nota 1, CIE Automotive, S.A., cabecera de las sociedades del segmento Automoción estableció en febrero de 2006 una "Joint Venture" al 50% con su socio mexicano DESC Automotriz, S.A. (sociedad controlada por DESC, S.A.) para la fabricación y comercialización de componentes y/o grupos de componentes automotrices.

La operación se materializó mediante la realización de sendas ampliaciones de capital para la aportación a la sociedad conjunta CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (sociedad que constituyeron ambos socios al 50% en diciembre de 2004), de la totalidad de las acciones de la sociedad mexicana Pintura, Estampado y Montaje S.A. de C.V. (hasta ahora titularidad exclusiva del grupo DESC) y de la totalidad de las acciones de la sociedad mexicana CIE Celaya, S.A. de C.V. (hasta ahora titularidad exclusiva del grupo CIE Automotive) y una aportación en efectivo por importe de 22,3 millones de dólares.

El patrimonio aportado por el subgrupo CIE Automotive, que ascendió a 46,1 millones de euros, recoge el valor patrimonial de su filial CIE Celaya, S.A. de C.V. (27,7 millones de euros), y un importe en efectivo de 18,9 millones de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

El valor razonable de los activos adquiridos (45.937 miles de euros, al tipo de cambio a dicha fecha) determinó un fondo de comercio de 165 miles de euros.

Este fondo de comercio se atribuyó al mayor valor de los inmovilizados de la sociedad adquirida.

Durante el ejercicio 2007 se constituyó la sociedad Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V.

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 la Joint Venture adquirió el 100% de Nugar, S.A. de C.V. y sus sociedades dependientes y el negocio del grupo Duroplast.

En marzo de 2008 CIE Berriz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de C.V., socios al 50% en la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A. de C.V., han alcanzado un acuerdo en virtud del cual:

- CIE Berriz, S.L. a través de su participada al 100% de nueva creación, CIE Berriz de México, S.A. de C.V., ha procedido a la adquisición al 100% del capital social de Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V., hasta ahora de titularidad 100% de CIE DESC.
- Asimismo, KUO Automotriz, S.A. de C.V. ha otorgado una opción de compra a favor de CIE Berriz, S.L. para que, por sí misma o a través de la empresa ésta decida, adquiera el 50% del capital social de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (cuyo 50% restante es ya titularidad de CIE Berriz, S.L.). Se ha estipulado que la opción de compra (14.812 miles de euros, Nota 8.a)) por el 50% del capital social de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. podrá ejercitarse durante el primer trimestre de 2009 y durante el primer trimestre de 2010. Asimismo, y en dicho contexto, CIE Berriz, S.L. por sí misma o a través de la empresa que ésta decida, podrá llevar a cabo adquisiciones parciales de sociedades filiales de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. durante el primer semestre de 2009 (Nota 37).

El precio estimado para las operaciones indicadas se ha calculado sobre la base del "fair value" de las sociedades objeto de la operación en función de ratios y múltiplos financieros. De acuerdo con los análisis iniciales, el importe global de estas operaciones se situaría en una banda que oscilaría entre los 95 y 105 millones de dólares americanos.

El importe de la opción pagada (Nota 8.a)) se considera pago a cuenta del importe final de la operación.

Estas combinaciones de negocio se desarrollan en la Nota 33.



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del 50% del Grupo en los activos y pasivos, y las ventas y resultados del negocio conjunto. Estos importes se incluyeron en el balance consolidado y la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:		
Activos no corrientes	37.622	58.308
Fondo de comercio	15.832	18.740
Activos corrientes	<u>34.022</u>	<u>38.200</u>
	<u>87.656</u>	<u>115.248</u>
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	4.193	7.370
Pasivos corrientes	<u>27.582</u>	<u>30.909</u>
	<u>31.775</u>	<u>38.279</u>
Activos netos	<u>55.881</u>	<u>76.969</u>
Ingresos	98.534	109.836
Gastos	<u>93.083</u>	<u>(105.095)</u>
Beneficio después de impuestos	<u>5.451</u>	<u>4.741</u>
Participación proporcional en los compromisos del negocio conjunto	<u>50%</u>	<u>50%</u>

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en el negocio conjunto, ni pasivos contingentes del propio negocio conjunto.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

36. Uniones Temporales de Empresas (UTEs)

El Segmento Tecnológico participa en las uniones temporales de empresas (UTEs). Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del % del Grupo en los activos y pasivos y las ventas y resultados de las UTEs. Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No existen pasivos contingentes ni compromisos de inversión de capital correspondientes a la participación del Grupo en las UTEs.

Nombre / Domicilio	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos	Resultado
"Dominion Tecnologías, S.L., Grupo Corporativo GFI Norte, S.L." y "Thales Information Systems, S.A.U". Unión Temporal de Empresas ("Dominion, GFI y Thales, U.T.E.") – Bilbao	45%	8	-	12	-	-	3	(3)
"Dominion Tecnologías, S.L. y Grupo Corporativo GFI Norte, S.L." Unión Temporal de Empresas – Bilbao	50%	-	-	-	-	-	-	-
"Grupo Corporativo GFI Norte, S.L. y Dominion Tecnologías, S.L. proyecto G882" Unión Temporal de Empresas - Bilbao	50%	-	-	-	-	-	-	-
"Dominion Tecnologías, S.L.U. y Alcatel-Lucent España, S.A., Unión Temporal de Empresas" – Madrid	50%	12	-	30	-	1.665	1.685	(20)
"Global Dominion Access, S.A. y Adasa Sistemas S.A.U. Ley 18/1982 de 26 de mayo – Bilbao	50%	181	-	181	-	-	-	-
"Global Dominion Access, S.A.- Adasa Sistemas, S.A.U-EMTE, S.A. Unión Temporal de empresas Ley 18/1982 de 26 de mayo" – Bilbao	50%	253	-	253	-	-	-	-
Indra Sistemas, S.A.-Dominon Instalaciones y Montajes, S.A.- Unión Temporal de Empresas(*) – Bilbao	50%	-	-	-	-	-	-	-
Daimlerchrysler Ral Systems (Signal), S.A.-Instalaciones y Montajes, S.A.- Elecnor, S.A.- Syseca, S.A. Unión Temporal de Empresas (*) – Bilbao	32,16%	-	-	-	-	-	-	-
Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.U.-Plettac Electronics Seguidad, S.A. Unión de Empresas – Bilbao	75%	80	-	58	-	38	20	18



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

Nombre / Domicilio	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos	Resultado
Elecnor, S.A. y Global Dominion Access, S.A. Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982 (UTE Elecnor-Dominion) - Bilbao	50%	999	-	996	-	908	908	-
"Elecnor, S.A., Instalaciones Inabensa, S.A. y Dominion Tecnologías, S.L.U. Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982", en anagrama (U.T.E. China Exhibition Center) - Bilbao	31%	654	-	261	-	499	108	391
"Elecnor, S.A., Instalaciones Inabensa, S.A. y Dominion Tecnologías, S.L.U. Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982", en anagrama (U.T.E. China Internacional) - Bilbao	31%	578	-	79	-	597	106	491
"Expansión Exterior, S.A. Tecnología y Sistemas Didácticos, S.A. y Alecop, S.Coop. "Unión Temporal de Empresas" - Madrid	22%	520	-	439	-	443	365	78

(*) UTEs que han cesado la actividad para la que se constituyeron pero que sin embargo no están liquidadas debido a que mantiene avales vivos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

37. Hechos posteriores a la fecha del balance

Tanto en la sociedad dominante como en el segmento tecnológico y el refractario no se han producido hechos significativos entre la fecha de cierre y la de formulación de los estados financieros consolidados.

Segmento Automoción

Con fecha 30 de marzo de 2009, el segmento Automoción a través de la filial mexicana CIE Berriz de México, S.A. de C.V. ha formalizado la adquisición a su participada al 50% CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. de la totalidad de las acciones del capital social de la sociedad de nacionalidad mexicana CIE Celaya, S.A.P.I. de C.V.

La operación se enmarca dentro del proceso de opciones para la adquisición (hasta el ejercicio 2010) del 100% de las acciones de la Joint-Venture CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. (Nota 1), habiéndose optado, conforme estipulaba el acuerdo, por el ejercicio de opciones parciales sobre determinados activos de la referida sociedad, consistentes en acciones emitidas por ciertas subsidiarias de la Joint-Venture, a lo largo del ejercicio 2009. En dicho contexto, durante el mes de abril de 2009, el grupo CIE Automotive podría asimismo optar a la adquisición de la totalidad de las acciones de la también filial de la Joint Venture, Pintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V.

El importe de la operación ha supuesto un desembolso de 15 millones de dólares americanos (aproximadamente 11 millones de euros), que ha sido abonado en el momento mismo de la ejecución de la operación y financiado mediante recursos generados por el Grupo CIE Automotive en México.

Enmarcada dentro del mismo proceso, con fecha 25 de mayo de 2009 se ha formalizado la adquisición a su participada al 50% CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. a través de la filial mexicana CIE Berriz de México, S.A. de C.V., de la totalidad de las acciones del capital social de la mexicana Pintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V. La operación supondrá un desembolso de 30 millones de dólares americanos (aproximadamente 21,4 millones de euros), importe cuyo pago se abonará no más tarde del 30 de junio de 2009, mediante recursos generados por el Segmento Automoción en México.

Segmento Biocombustibles / Biocarburantes

Con fecha 23 de enero de 2009, la Sociedad participada en un 80,5%, CIE Automotive Bioenergía, S.L. (Anexo I), en ejercicio de compromisos previos, ha procedido a formalizar la adquisición del 14,923% del capital social de su sociedad filial Bionor Transformación, S.A., por un importe de 6,5 millones de euros.

El importe de la adquisición será abonado por CIE Automotive Bioenergía, S.L. en tres plazos, durante los ejercicios 2010, 2011 y 2012.

Con la presente adquisición CIE Automotive Bioenergía, S.L. se convierte en titular de la totalidad del capital social de Bionor Transformación, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

38. Otra información

a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

El importe de los honorarios contratados de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 asciende a un importe de 1.581 miles de euros (2007, 1.115 miles de euros). Este importe incluye los servicios de las cuentas anuales de las sociedades individuales y de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

Otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han ascendido a 202 miles de euros (2007, 16 miles de euros).

El importe de los honorarios contratados con otras firmas por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de sociedades dependientes asciende a 1.115 miles de euros (2007, 834 miles de euros) y por otros servicios 16 miles de euros (2007, 78 miles de euros).

b) Cuestiones medioambientales

- i) La Sociedad dominante y las Sociedades dependientes han adecuado sus instalaciones productivas a las condiciones exigidas por la legislación medioambiental de los países donde se encuentra ubicadas.
- ii) El inmovilizado material incorpora las inversiones realizadas en activos destinados a la minimización del impacto medioambiental y protección y mejora del medio ambiente. Durante los ejercicios 2007 y 2008 no se han realizado inversiones significativas en materia medioambiental.
- iii) Durante el presente ejercicio no se ha incurrido en gastos significativos derivados de actuaciones medioambientales. Los importes incurridos en el ejercicio corresponden básicamente a los gastos originados por la retirada de residuos.

El segmento Automoción, principal Segmento afectado por estas cuestiones, cuenta en su inmovilizado material, con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando así mismo trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas, enmarcando todo ello dentro del plan estratégico medioambiental en el que se encuentra inmersa para minimizar los riesgos medioambientales asociados a su actividad, así como para mejorar su gestión medioambiental. Los importes, tanto de las inversiones realizadas, como de los gastos devengados durante el ejercicio 2008 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 3,4 millones de euros (2007, 1,71 millones de euros), y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- Sociedades participadas a través de CIE Automotive, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive		Auditor	Método de integración
			Directo	Indirecto		
SEGMENTO AUTOMOCIÓN						
CIE Automotive, S.A.	Sociedad de Cartera	Vizcaya	51,76%	12,99%	PwC	I. Global
CIE Azkoitia, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB Forja, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB Galfor, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	60,11%	PwC	I. Global
Belgium Forge, N.V. (en liquidación)	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Udalbide, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Mecauto, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Mecanizaciones del Sur-Mecasur, S.A.	Fabricación componentes automoción	Cádiz	-	64,75%	PwC	I. Global
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
GSB-TBK Automotive Components, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	48,56%	PwC	I. Global
Grupo Componentes Vilanova, S.L. (*)	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Talleres Matrimold, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC	I. Global
Alfa Deco, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Alurecy, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Componentes de Automoción Recytec, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Componentes de Dirección Recylan, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Navarra	-	64,75%	PwC	I. Global
Nova Recycl, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
Recycle, S.A.U. (*)	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	-	-
Recycormex, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC	I. Global
Recycle CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
Recycle Zdanice, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
Investigación, Innovación y Desarrollo Grupo Recycle, A.I.E.	Servicios e instalaciones	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Alcasing Legutiano, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
UAB CIE LT Forge	Fabricación componentes automoción	Lituania	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Bérritz, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Egaña 2, S.L.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Inyeciometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Orbelan Plásticos, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC	I. Global
Tarabusi, S.A. (*)	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global





INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Anexo I
2 de 9

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive		Auditor	Método de Integración
			Directo	Indirecto		
Fundición Alcasasing, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Matricon, S.A.	Fabricación componentes automoción	Rumania	-	64,75%	PwC	I. Global
Plastfil Plásticos da Figueira, S.A.	Fabricación componentes automoción	Portugal	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Metal CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Plasty CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Unitools Press CZ, a.s.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Joamar, s.r.o. (antes CIE Kataloreis, s.r.o.)	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	33,02%	-	I. Global
CIE Praga Louny, as (*) Praga Service, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (*)	Instalaciones	Rep. Checa	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Celaya, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Nugar, S.A. de C.V. (*)	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Blanking, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Organización ADTEC, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Percaser de México, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Pesimex, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Servicat S. Cont., Adm. y Técnicos, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Pintura, Estampado y Montaje, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
CIE Bernz de México, S.A. de C.V. (*)	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC	I. Proporcional
Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V.	Sociedad de cartera	México	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Automotive Parts (Shanghai) Co., Ltd. (*) Shanghai Sandun Auto Parts Manufacture Co., Ltd.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC	I. Global
Autokomp Ingeniería, S.A.	Fabricación componentes automoción	China	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Deutschland, GmbH	Fabricación componentes automoción	China	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Automotive USA, Inc.	Instalaciones	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Leaz Valonzación, S.L. (sin actividad)	Servicios e instalaciones	Alemania	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Compigné, S.A.S.	Gestión y valorización de residuos	U.S.A.	-	64,75%	PwC	I. Global
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Sociedad Unipersonal (*) Autometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC	I. Global
Durametel, S.A.	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
Autometal SBC Injeção, Pintura e Cromação de Plásticos, Ltda.	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	32,38%	PwC	I. Global
CIE Participações, Ltda. (*)	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
	Servicios e instalaciones	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive		Auditor	Método de Integración
			Directo	Indirecto		
<i>Autoforjas, Ltda.</i>	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
Jardim Sistemas Automotivos el industriais, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
Metallúrgica Nakayone, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC	I. Global
SEGMENTO BIOCOMBUSTIBLES						
<i>Bioauto Participações, S.A. (*)</i>	Sociedad de cartera	Brasil	-	42,09%	PwC	I. Global
Bioauto SP Indústria e Comércio de Biodiesel, Ltda.	Reciclado de aceites usados	Brasil	-	42,09%	PwC	I. Global
Bioauto MT Agroindustrial, Ltda.	Agroenergía	Brasil	-	42,09%	PwC	I. Global
Mutum Alcool Combustíveis e Energia, Ltda. (sin actividad)	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	42,09%	PwC	I. Global
Biojan MG Agroindustrial, Ltda. (sin actividad)	Agroenergía	Brasil	-	21,46%	PwC	I. Global
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	19,5%	52,92%	PwC	I. Global
Bionor Transformación, S.A. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Bionor Berantevilla, S.L.U.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Álava	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Biosur Transformación, S.L.U.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Biocombustibles de Zierbana, S.A.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Vizcaya	-	12,18%	PwC	I. Global
<i>Vía Operador Petrolífero, S.L.U. (*)</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Vía Credit Car, S.L.U.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Vía Estaciones, S.L.U.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
Global Petróleos, S.A.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	60,88%	PwC	I. Global
<i>Comlube, s.r.l. (*)</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Italia	-	48,70%	PwC	I. Global
Glycoleo, s.r.l. (sin actividad)	Producción y comercialización de glicerinas	Italia	-	24,35%	PwC	Met. Participación
<i>Biocombustibles La Seda, S.L.</i>	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	24,35%	PwC	Met. Participación
<i>Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. (*)</i>	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	60,88%	PwC	I. Global
NaturOil Combustíveis Renováveis, S.A.	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	48,70%	PwC	I. Global
<i>Bionor Tecnologia, S.L.</i>	Servicios e instalaciones	Madrid	-	42,61%	PwC	I. Global
<i>Reciclado de Residuos Grasos, S.L. (Resigras)</i>	Reciclado de aceites	Madrid	-	31,05%	PwC	I. Global
<i>Biocombustibles de Guatemala, S.A.</i>	Agroenergía	Guatemala	-	31,05%	PwC	I. Global
Gestión de Aceites Vegetales, S.L. (GAVE)	Comercialización de aceites vegetales	Madrid	-	31,05%	PwC	I. Global
Matixako Diversificada SICAV, S.A.	Gestión activos financieros	Madrid	-	64,67%	PwC	I. Global

(*) Sociedad dominante de todas las sociedades participadas que aparecen a continuación suya en el cuadro.



DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

- Sociedades participadas a través de Global Dominion Access, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
SEGMENTO TECNOLÓGICO						
Global Dominion Access, S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	Bilbao	83,06%	-	PwC	I. Global
Dominion Tecnologías, S.L.U. (*)	Realización de instalaciones, montajes y mantenimiento de cualquier tipo de equipo, sistema o red de telecomunicación, y comercialización de unidades eléctricas y/o electrónicas con destino a equipos de telecomunicaciones y comercialización de telefonía móvil.	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global
Install Telecom, S.A.	- Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos medios, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes. - Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados.	Madrid	-	83,06%	PwC	I. Global
Distribución de Unidades Tetra, S.L.U.	Prestación de servicios de mantenimiento, gestión de servicios, instalación de equipo electrónico y eléctrico de comunicaciones, control y sistemas asociados complementarios en territorio nacional y/o internacional.	Zamudio	-	83,06%	PwC	I. Global
Prosat Comunicacoes, Ltda.	Comercialización, localización, importación y exportación de equipamientos y productos relacionados con el área de las telecomunicaciones, a la representación comercial de terceros en ese segmento. Consultoría técnica y mantenimiento de equipos	Brasil	-	82,23%	PwC	I. Global
Amplifica, S.L.	Diseño y promoción de campañas de promoción y marketing, prestación de servicios de asesoramiento y consultoría en el ámbito de la publicación y la publicidad.	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global
Keama Seguridad, S.A.	Instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad. Planificación y asesoramiento de las actividades de seguridad contempladas en la Ley	Madrid	-	83,06%	PwC	I. Global
Volumen Logística, S.L.	Realización de estudios sobre la creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de empresas; adquiriendo las que ya están en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindirlos o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión.	Bilbao	-	83,06%	-	I. Global
Urteil 2000, S.A.	Distribución, producción y servicios de telefonía móvil.	Madrid	-	83,06%	PwC	I. Global
Uravox, S.L.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global





Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de Integración
			Directa	Indirecta		
Your Phone, S.L. (*)	telecomunicaciones. Comercialización de equipos y servicios de telefonía móvil. Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Zamudio	-	83,06%	PwC	I. Global
Your Phone Franquicias, S.L.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Madrid	-	83,06%	-	I. Global
Dominion Telecom, S.L.U.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones, realización de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Madrid	-	83,06%	-	I. Global
Dominion Networks, S.L.	Despliegue y mantenimiento de redes de comunicaciones electrónicas	España	-	83,06%	-	I. Global
Near Technologies Norte, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	España	-	83,06%	-	I. Global
Near Technologies Aragón, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	España	-	83,06%	-	I. Global
Near Technologies Sur, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	España	-	37,38%	-	Excluida
Near Technologies Madrid, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	España	-	37,38%	-	Excluida
Dominion Centro de Gestión Personalizada, S.L.	La investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas de ordenador para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información, por medios de telemáticos bajo portadores físicos o por el éter.	Madrid	-	83,06%	-	I. Global
Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.	Ingeniería de telecomunicaciones	Zamudio (Vizcaya)	-	83,06%	PwC	I. Global
Dominion I+D, S.A.	Investigación y desarrollo de nuevas tecnologías	Bilbao	-	83,06%	PwC	I. Global
Dominion Limitada	<ul style="list-style-type: none"> - Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes. 	Chile	-	83,05%	PwC	I. Global

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
E.C.I. Telecom Ibérica, S.A.	- Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados.	Madrid	-	67,28%	PwC	I. Global
Dominion México SADCV (*) Dominion TI México, S.A. de CV	Comercializadora de productos de telecomunicaciones desarrollados por el Grupo E.C.I. Telematics Tenencia de acciones	México México	- -	83,06% 83,06%	PwC PwC	I. Global I. Global
Grupo DRCC, S.A. de C.V.	Prestación de todo tipo de servicios a través de Internet, servicios de informática, comercialización y diseño de software y prestación de servicios de asesoría informática y tecnológica	México	-	83,06%	PwC	I. Global
Meisa, SADCV	Diseño, construcción, asesoría, representación, importación y exportación y mantenimiento de toda clase de sistemas o programas y equipos; así como la implantación y funcionamiento de los mismos	México	-	83,06%	PwC	I. Global
Sandale Limited Near Technologies, S.L.	Compra-venta, importación y distribución de equipo eléctrico industrial para telecomunicaciones así como prestación de servicios técnicos de ingeniería relacionados con la actividad	Inglaterra Barcelona	- -	42,36% 33,22%	- -	I. Global Excluida
Global Dominion Brasil, Ltda. Dominion Baires, S.A.	Distribución y auditoría de sistemas Tetra. Servicios de consultoría tecnológica y realización de proyectos en el campo de las tecnologías de la información.	Brasil Brasil	- -	83,06% 83,06%	- -	I. Global I. Global
Alógica Tecnología, S.A.	Tenencia de acciones Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información	Argentina	-	42,36%	-	Excluida
	Consultoría, proyectos, instalación, mantenimiento, asistencia técnica, compra-venta y alquiler de productos, importación y exportación de productos, especialmente prestación de servicios en el área de informática y telecomunicaciones y comercialización de hardware y software.					



- Sociedades participadas a través de Beroa Grupo Tecnológico, S.L.

Sociedad	Actividad	% de participación			Auditor	Método de integración
		Directa	Indirecta			
SEGMENTO REFRACTARIOS						
Beroa Grupo Tecnológico, S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios.	50%	-	-	-	I. Proporcional
Beroa Technology Group GMBH	Sociedad de cartera	-	50%	-	Deloitte	I. Proporcional
Karrena GMBH	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	50%	-	Deloitte	I. Proporcional
Lichtenberg Feuerungsbau GMBH	Mantenimiento de baterías de choque	-	50%	-	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Sp.z.o.o.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	50%	-	Deloitte	I. Proporcional
Karrena S.r.l.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	50%	-	Sos. Italiana di Rev. Org.	I. Proporcional
Karrena Arabia Co, Ltd	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	27,5%	-	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Betonanlagen und Fahrmischer GmbH	Construcción de hormigoneras y tanques de almacenamiento	-	40%	-	Deloitte	I. Proporcional
Karrena Técnicas del Refractario, S.A.	Ingeniería y montaje de refractarios	-	50%	-	PwC	I. Proporcional
Karrena Construction Thermique, S.A.S.	Ingeniería y montaje de refractarios	-	50%	-	Cabinet Kremer	I. Proporcional
Karrena, C.A.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	50%	-	Horwath Venezuela	I. Proporcional
Tanques Guacara, C.A.	Taller de construcción metálica	-	50%	-	Horwath Venezuela	I. Proporcional
Karrena de Argentina, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	50%	-	Manon Persig & Asociados	I. Proporcional
Karrenamex, S.A. de C.V.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	-	50%	-	Deloitte	I. Proporcional
Sorg-karrena Service GMBH	Asesoramiento, construcción y montaje refractarios en el sector del vidrio	-	16,65%	-	-	Método de participación
Forer Térmica Industrial, S.A.	Suministro y montaje de refractarios	-	50%	-	Deloitte	I. Proporcional
Forer Australia PTY, Limited	Suministro y montaje de refractarios	-	35%	-	PwC	I. Proporcional





Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
Forner Thermal Engineering Co. LTD	Suministro y montaje de refractarios	Taichung (Taiwán)	-	30%	-	Excluida
Liz Service Technique Industrielle, S.A.	Suministro y montaje de refractarios	Noisy le Grand (Francia)	-	22,5%	KPMG	Excluida
Blerrum International Limited	Ingeniería y construcción de chimeneas	Bedfordshire (Reino Unido)	-	50%	Munia Young CA	Excluida
CTP Thermique, S.A.S.	Ingeniería y montaje de refractarios	París (Francia)	-	42,57%	Cabinet Focault	Excluida
International Chimney Corporation	Ingeniería y construcción de chimeneas	Buffalo (EE.UU.)	-	17,5%	Travis Besow & Kershner	Método de participación
Karreña International LLC	Ingeniería y construcción de chimeneas, suministro y montaje de refractarios	Buffalo y Chicago (EE.UU.)	-	45%	Deloitte	I. Proporcional
Karreña Thermal Synergy Sdn.Bhd.	Ingeniería y construcción de chimeneas	Petaling Jaya (Malasia)	-	29,5%	-	Excluida
Alternativas Actuales de Construcción, S.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Madrid (España)	-	30%	Deloitte	I. Proporcional
Chimneys and Refractories International, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Cernusco al Naviglio (Italia)	-	35%	Deloitte	I. Proporcional
Burwitz Feuerungsbau GMBH	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Mainz (Alemania)	-	50%	Paul & Hartman	I. Proporcional
HIT Industrietechnik GmbH.	Subcontratación para Karreña Betonanlagen	Botrop (Alemania)	-	20,8%	Revers	I. Proporcional
Burwitz Montageservice GmbH	Fabricación y montaje refractario	Peine (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Burtheim Feuerungsbau GmbH	Fabricación y montaje refractario	Eisenhüttenstadt (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Gesellschaft für Montage – und Industrieservice GmbH	Producción de refractario	Eisenhüttenstadt (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
F&S Feuerfestbau GmbH & Co. KG	Mantenimiento de refractario	Magdeburg (Alemania)	-	25,5%	Paul & Hartman	I. Proporcional
F & S Beteiligungs GmbH	Tenencia acciones F&S	Magdeburg (Alemania)	-	25,5%	Paul & Hartman	I. Proporcional
Burwitz Ruhr GmbH	Mantenimiento instalaciones siderúrgicas	Neuss (Alemania)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Beroa – Invest France S.P.A.S.	Tenencia acciones CTP	París (Francia)	-	42,57%	Deloitte	I. Proporcional
Beroa Corporation LLC	Tenencia de acciones en USA	Buffalo (USA)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Karreña International Chimneys LLC	Montaje refractario USA	Buffalo (USA)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Karreña Refractory Linings LLC	Montaje y mantenimiento refractario	Delaware (USA)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor	Método de integración
			Directa	Indirecta		
Refractories & Chimneys Contraction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción y mantenimiento de chimeneas industriales	Riydah (Arabia Saudí)	-	30%	Samir Al-Arawai	I. Proporcional
NovoCOS GmbH	Soldadura cerámica en todo tipo de instalaciones	Mechernich (Alemania)	-	33,2%	Deloitte	I. Proporcional
Steelcon Chimney Esbjerg A.S.	Ingeniería y construcción de chimeneas metálicas	Esbjerg (Dinamarca)	-	25,5%	Deloitte	I. Proporcional
York Forter Australasia Intern. Pty. Ltd.	Montaje y mantenimiento refractario	Carrington (Australia)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
York Linings International NC, SARL	Montaje y mantenimiento refractario	Noumea (Caledonia)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Bierun Australia Pty Ltd.	Ingeniería y construcción de chimeneas	Brisbane (Australia)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Chimneys and Refractories Inter. Chile S.P.A.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Santiago de Chile (Chile)	-	50%	Deloitte	I. Proporcional
Companie Grundstücksverwaltungsgesellschaft GmbH & Co. KG	Arrendamiento de inmuebles	Mainz (Alemania)	-	47%	-	Excluida
Unterstützungseinrichtung nach Herman Römer GmbH	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Ratinger (Alemania)	-	50%	-	Excluida
Karrera Furnace Engineering, Ltd.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Chichester, West Sussex (Gran Bretaña)	-	50%	-	Excluida
Karrena Chile Limitada	Tenencia de acciones	Santiago de Chile (Chile)	-	49,99%	-	Excluida
Forter South Africa Ltd.	Suministro y montaje de refractarios	Richards Bay (Sudáfrica)	-	35%	-	Excluida
Burtwitz Refractory Join Stock Company	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Hanoi (Vietnam)	-	25,5%	-	Excluida
Otros:						
MSX Engineering Ibérica, S.A.	Suministro de servicios e instalaciones a la industria del automóvil	Zamudio (Vizcaya)	50,01%	-	-	Excluida
Pooback, S.A.	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida	Bilbao (Vizcaya)	80%	-	-	Excluida
Car Recycling, S.L.	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. De todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	Sestao (Vizcaya)	49,92%	-	-	Excluida





INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A." (INSSEC) fue constituida en Bilbao el 20 de marzo de 1995, con la finalidad de promover, impulsar y adquirir empresas industriales, agrupándolas por sectores de producción para gestionarlás según los dictados de la mayor eficacia empresarial.

Como consecuencia de la actividad realizada desde su constitución, INSSEC se define como un Grupo Industrial que gestiona:

- Un grupo maduro de fabricación de componentes de automoción de carácter internacional con un proyecto de inversión en el campo de los biocombustibles.
- Un desarrollo en el campo de las tecnologías (TMT) con capacidad de alcanzar grandes metas
- Una empresa de servicios industriales especializada en las tecnologías de aislamiento térmico industrial y estructuras verticales.

La formación equipos gestores y la gestión del crecimiento por integración de nuevas compañías son los ejes tractores de la creación, consolidación y expansión de los proyectos de INSSEC.

SITUACIÓN ACTUAL DEL GRUPO

El escenario sobre el que trabaja el Grupo se ha deteriorado muy significativamente en los últimos meses. La llegada de la crisis a la economía real, nos está afectando de forma muy destacada. Por todo ello, el Grupo está focalizando su actuación, primero en la supervivencia, y segundo y en paralelo, en la adecuación de sus balances a la nueva situación. Cada semana tiene su afán, y la liquidez y la consecución de los Ebitdas presupuestados son nuestros drivers básicos de actuación.

En cuanto a los recursos, y en esta dirección se está trabajando con ahínco, nuestra intención es situar en el 2011 el ratio de endeudamiento neto sobre Ebitda, tanto realizado como presupuestado, entre 1,5 y 2, tanto en los negocios individuales como en el grupo consolidado.

FORTALEZAS ANTE LA CRISIS DEL GRUPO INDUSTRIAL

La primera fortaleza es precisamente ser un grupo industrial.

Dicha conformación empresarial permite visualizar la existencia de una gestión experimentada y eficiente, focalizada a largo plazo.

Diversificación geográfica con fuerte presencia en mercados emergentes.

La vocación de estar en Brasil, México y Europa del este, nos permite seguir disponiendo de una ventaja competitiva.

La generación de Ebitda se mantiene en el nivel suficiente para iniciar un proceso de reducción de la deuda.

Con dicho proceso de reducción, podremos situarnos en los nuevos covenants.

El grupo industrial posee la dimensión suficiente para beneficiarse de los flujos financieros provenientes del sector público



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

DEBILIDADES ANTE LA CRISIS DEL GRUPO INDUSTRIAL

La imagen de unir una gran ambición, que nos lleva a una carrera de adquisiciones, a una insuficiencia de recursos propios aplicados para tal fin.

La venta de nuestros equipos de management como elemento central de resolución de la crisis, debe ser nuestra respuesta.

La ampliación de capital realizada en 2009 será su complemento.

Fuera de lo indicado, lo más destacado se desprende por los datos de la memoria que el Consejo de Administración pone a disposición de los Sres. Accionistas para la aprobación de las Cuentas Anuales, sin que sea preciso extender más este Informe de Gestión toda vez que los Sres. Accionistas están presentes en el Consejo de Administración, en cuyo seno se estudiaron con amplitud y detalle las actividades de la Compañía.

MOVIMIENTOS DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2008 se ha procedido a la venta de las 24.688 acciones que se poseían en autocartera por el precio de 45,53 euros por acción.

Al cierre del ejercicio 2008 no se poseen acciones propias.

ACTUACIONES EN I+D

La Sociedad dominante no realiza actuaciones en esta materia.

**Instituto Sectorial de Promoción y
Gestión de Empresas, S.A.**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2009
e Informe de gestión del ejercicio 2009

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La presentación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior difiere de la contenida en las cuentas anuales aprobadas en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 2.2 de la memoria adjunta las diferencias existentes y el motivo de las mismas. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 5 de junio de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

De acuerdo con la legislación mercantil, la Sociedad, como sociedad dominante, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). El efecto de la consolidación se muestra, resumido, en la Nota 1 de la memoria adjunta.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. al 31 de diciembre de 2009, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 2009. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

30 de junio de 2010

**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y
GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.**

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2009



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
	1
	2
	3
	4
	5
	6
1	6
2	6
2.1	6
2.2	7
2.3	7
2.4	8
2.5	8
2.6	8
3	9
3.1	9
3.2	9
3.3	10
3.4	10
3.5	11
3.6	11
3.7	11
3.8	12
3.9	12
3.10	13
3.11	13
3.12	14
3.13	14
3.14	14
4	14
4.1	14
4.2	18
5	18
6	19
7	24
7.1	24
7.2	25
7.3	25
7.4	25
8	26
9	26
10	27
11	28
12	28



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

<u>Nota</u>		<u>Página</u>
13	Préstamos y partidas a pagar	29
14	Impuestos diferidos	31
15	Ingresos y gastos	32
16	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	33
17	Resultado financiero	34
18	Flujos de efectivo de las actividades de explotación	34
19	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	35
20	Flujos de efectivo de las actividades de financiación	35
21	Contingencias	35
22	Compromisos	35
23	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	36
24	Operaciones con empresas del Grupo	39
25	Información sobre medio ambiente	39
26	Hechos posteriores al cierre	39
27	Honorarios de auditores de cuentas	40

Anexo I Relación de sociedades dependientes y asociadas

Informe de gestión



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	Nota	2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE		204.990	187.517
Inmovilizado material	5	1	2
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6-7	204.985	187.511
Inversiones financieras a largo plazo	7	4	4
ACTIVO CORRIENTE		1.800	4.628
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7-8	82	74
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7-8	1.716	3.503
Inversiones financieras a corto plazo	7-8	1	1.022
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1	29
TOTAL ACTIVO		206.790	192.145
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO		130.106	137.950
Fondos propios		130.106	137.950
Capital	10	20.578	20.578
Prima de emisión	10	75.707	75.707
Reservas	11	41.665	40.312
Resultado del ejercicio	12	(7.844)	1.353
PASIVO NO CORRIENTE		12.062	15.735
Deudas a largo plazo	7-13	12.062	15.735
Deudas con entidades de crédito		10.767	15.034
Derivados	9	1.295	701
PASIVO CORRIENTE		64.622	38.460
Deudas a corto plazo		62.940	33.836
Deudas con entidades de crédito	7-13	48.011	33.826
Otros pasivos financieros	10	14.929	10
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7-13-24	1.350	4.250
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7-13	332	374
Acreedores varios		275	276
Otras deudas con las Administraciones Públicas		57	98
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		206.790	192.145



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)

	Nota	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	15	1.167	6.378
Prestaciones de servicios		1.167	6.378
Gastos de personal	15	(489)	(492)
Sueldos, salarios y asimilados		(456)	(459)
Cargas sociales		(33)	(33)
Otros gastos de explotación	15	(969)	(982)
Servicios exteriores		(927)	(934)
Tributos		(42)	(48)
Amortización del inmovilizado	5	(1)	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(292)	4.901
Ingresos financieros	17	-	21
Gastos financieros	17	(1.958)	(2.455)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	(594)	(701)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17	(5.000)	(322)
RESULTADO FINANCIERO		(7.552)	(3.457)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(7.844)	1.444
Impuestos sobre beneficios	16	-	(91)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(7.844)	1.353



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en Miles de euros)

	Nota	2009	2008
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12	(7.844)	1.353
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Transferencias a la venta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(7.844)	1.353



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresado en Miles de euros)

	Capital (Nota 10)	Prima de emisión (Nota 10)	Reservas (Nota 11)	Acciones propias (Nota 10)	Resultado del ejercicio (Nota 12)	Total
Saldo inicio año 2008	20.578	74.583	28.389	(1.124)	16.477	138.903
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.353	1.353
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	1.124	-	1.124
Distribución de reservas	-	1.124	(1.124)	-	-	-
Distribución del resultado 2007	-	-	13.047	-	(16.477)	(3.430)
Saldo final año 2008	20.578	75.707	40.312	-	1.353	137.950
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(7.844)	(7.844)
Distribución del resultado 2008	-	-	1.353	-	(1.353)	-
Saldo final año 2009	20.578	75.707	41.665	-	(7.844)	130.106



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresado en Miles de euros)

	Notas	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	18		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(7.844)	1.444
Ajustes del resultado		6.636	(2.668)
Cambios en el capital corriente		2.426	520
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(719)	3.431
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		499	2.727
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	19		
Pagos por inversiones		(22.800)	(1.202)
Cobros por desinversiones		326	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(22.474)	(1.202)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	20		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		14.929	1.124
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		7.018	792
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	(3.430)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		21.947	(1.514)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(28)	11
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		29	18
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1	29



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2009

(Expresada en Miles de euros)

1. Información general

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A., en adelante la Sociedad, tiene su domicilio social en Bilbao y fue constituida el 20 de marzo de 1995. Su objeto social es la promoción, impulsión y adquisición de empresas industriales agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la Sociedad. Según el artículo 2º de los Estatutos constituye el objeto social:

"La realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de las empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindirlas o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión, pudiendo participar en otras Sociedades que tengan idénticos o similares fines."

Como se indica en la Nota 6, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de otras sociedades. Las cuentas anuales se han preparado en una base no consolidada, y, por lo tanto, no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación.

De acuerdo con el contenido del artículo 6 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad debe formular cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Adicionalmente, de acuerdo con las normativa contable vigente aplicable (Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de septiembre de 2003), las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad y su grupo de dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 deben formularse aplicando las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por cuanto la sociedad dependiente del grupo, CIE Automotive, S.A., tiene emitidos valores adquiridos a cotización en un mercado regulado en España.

Con esta misma fecha la Sociedad ha procedido a formular las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE para el ejercicio 2009. El resultado y patrimonio, excluido Socios externos, consolidado bajo Normas internacionales de contabilidad aceptados por la Unión Europea (NIIF-UE) es inferior en aproximadamente 42,3 y 3 millones de euros respectivamente al resultado y patrimonio individual de la Sociedad, preparado bajo Principios y Normas Generalmente aceptadas en España.

2. Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

2.2. Comparación de la información

Con objeto de adoptar la presentación de la cuenta de resultados de la Sociedad, como Sociedad "holding", a la interpretación dada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) publicada en 2009 en su boletín oficial (BOICAC) nº 79, se han reclasificado ciertas partidas del ejercicio 2008 para hacerlas comparativas con el ejercicio 2009.

En este sentido la reclasificación incluida sobre los datos de 2008 ha sido la siguiente (Nota 15):

	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
Ingresos financieros:		
- De participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo	5.911	-
- Ingresos de Instrumentos financieros de empresas del grupo	217	-
Prestación de servicios	-	6.128
	<u>6.128</u>	<u>6.128</u>

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Deterioro de Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

La Sociedad comprueba anualmente si las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.3.b). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Estas estimaciones se realizan a nivel de las unidades generadoras de efectivo definidas a nivel de grupo donde se agrupan las distintas plantas a sociedades individuales.

Si el tipo estimado de descuento antes de impuestos revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la dirección, el Grupo seguiría sin necesitar reducir el importe en libros de sus participaciones en empresas del grupo.

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Impuesto sobre las ganancias

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad implica que existen cálculos y una cuantificación última del impuesto estimada. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 16).

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El cálculo del Impuesto sobre ganancias no ha exigido la realización de estimaciones significativas. De haberse modificado las premisas utilizadas para la estimación en un 10%, el efecto sobre el resultado del ejercicio no habría sido significativo.

Prestaciones de personal

En los planes de participación en beneficios y bonus de sus trabajadores actuales, la Sociedad realiza estimaciones sobre las cuantías de las prestaciones a abonar y el colectivo de personas al que es aplicable, en base a la experiencia histórica de la respuesta de los empleados en la percepción de las prestaciones y criterios e hipótesis actuariales de aplicación general en estos casos.

Cualquier cambio en el número de personas que definitivamente se acojan a las modalidades de prestación indicadas o en las hipótesis tenidas en cuenta, tendrán efecto sobre el importe en libros de las correspondientes provisiones así como en la cuenta de resultados.

Estas estimaciones se revalúan al cierre de cada ejercicio contable ajustando las provisiones a las mejores estimaciones existentes en cada cierre.

2.4. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

2.5. Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2009 un fondo de maniobra negativo de 62,8 millones de euros (33,8 millones de euros en 2008).

Los administradores de la Sociedad estiman que las operaciones que realizarán con sus participaciones durante el ejercicio 2010, les reportarán tesorería suficiente para hacer frente a las deudas a corto plazo registradas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 (Nota 26).

Por esta razón, los administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento por entender que no hay indicios de discontinuidad de la actividad y por contar con el apoyo financiero de los accionistas de la Sociedad.

2.6. Moneda de presentación

Las cuentas anuales se han expresado, salvo indicación concreta en contrario, en miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

3. Criterios contables

3.1. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, que oscila entre 4 y 5 años:

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.2).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las bajas y enajenaciones se reflejan mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

3.2. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

3.3. Activos financieros

- a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y otras partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se ha producido si se ha transmitido el riesgo de insolvencia y mora.

3.4. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

La Sociedad no ha designado los derivados contratados durante el 2009 como de cobertura a efectos contables, de acuerdo a los requisitos establecidos. Los cambios en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

3.5. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.6. Pasivos financieros

a) Préstamos y partidas a pagar

Esta categoría incluye préstamos por operaciones comerciales y deudas por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, las deudas por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

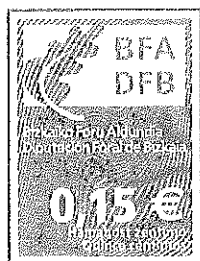
3.7. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal, si procede.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gasto se periodifica con un criterio razonable en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que ha generado los créditos fiscales.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

3.8. Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

b) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

3.9. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria en el caso de que existan.

3.10. Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.13).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.3.b)).

3.11. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Prestación de servicios

La prestación de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los mismos, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como su porcentaje del servicio total a proporcionar.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

3.12. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

3.13. Transacciones entre empresas del grupo

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio la Sociedad sigue el siguiente criterio:

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.
- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

3.14. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce, si está pendiente de pago, como un pasivo en las cuentas anuales en el epígrafe en el que los dividendos son aprobados por la Junta General/Consejo de Administración.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no opera en el ámbito internacional y, por tanto no está expuesta de una manera directa al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, si bien se encuentra expuesta a este tipo de riesgo, de manera indirecta, a través de las sociedades participadas que operan en el extranjero.

ii) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad no corresponden a activos financieros disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada.

iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge, básicamente, de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos, todos ellos contratados con Entidades de referencia, emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Durante 2009, los recursos de la Sociedad a tipo de interés variable están referenciados al Euribor.

Para la gestión de este riesgo, la Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas. Sí especifica, sin embargo, cuales son las condiciones necesarias para tal consideración. Cualquier instrumento derivado financiero del que se sospeche que no cumple las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura habrá de contar para su contratación con la aprobación expresa del órgano de dirección correspondiente. A modo de referencia, los instrumentos de cobertura de utilización básica serán los siguientes:

- Swap de tipo de interés: A través de este derivado, la Sociedad convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.
- CAP de tipo de interés: Con este derivado, la Sociedad convierte un tipo de interés variable en un tipo de interés referenciado a un rango, que no sobrepasará un tipo máximo. De esta forma, limitamos el impacto negativo de una evolución desfavorable.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

- Otros instrumentos: A semejanza de los comentados en el apartado correspondiente a tipos de cambio, se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente. Se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente como entidades de solvencia.

Gran parte de las cuentas a cobrar se trata de saldos con empresas del grupo, de los que no se estiman problemas de recuperabilidad.

Durante el ejercicio 2009 no se excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad así como de la deuda financiera neta, siendo su situación al 31 de diciembre de 2009 la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva de liquidez		
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.4)	1.716	3.503
Otros créditos a corto plazo (Nota 7.4)	1	1.022
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1	29
Líneas de crédito no dispuestas	615	520
	<u>2.333</u>	<u>5.074</u>
Deudas con entidades de crédito (Notas 7 y 13)	58.778	48.860
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Notas 7, 13 y 24)	1.350	4.250
Reserva de liquidez	(2.333)	(5.074)
Deuda financiera neta	<u>57.795</u>	<u>48.036</u>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(10.767)	(15.034)
Deuda financiera neta corriente	<u>47.028</u>	<u>33.002</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

La Sociedad no considera, hasta el momento presente, el fondo de maniobra como uno de los parámetros clave para la gestión y la comprensión de los estados financieros de la misma, debido a que no existen, en opinión de los Administradores, riesgos relevantes en su situación de liquidez, y ello sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y proveedores, así como en una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras, con las cuales en general renueva automáticamente sus créditos en curso. Adicionalmente, hay que considerar que el Fondo de maniobra del ejercicio 2009 (Nota 2.5) se encuentra afectado negativamente por la ampliación de capital acordada y desembolsada por los accionistas, pero que al 31 de diciembre de 2009 se encuentra pendiente de escrituración (escritura del 25 de enero de 2010). A pesar de las tensiones de liquidez en los mercados, la sociedad dispone en sus participaciones industriales, acciones movilizables en el mercado de capitales, que son instrumentos idóneos para ofrecer en garantía de financiación adicional en una situación de "stress" financiero. En cualquier caso, se ha realizado en los últimos años, un intenso trabajo de concienciación a las entidades financieras, de la importancia de considerar no a la sociedad individual sino a la situación del grupo consolidado. Los principales motivos de reducción del fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2009 en comparación con el ejercicio anterior han sido la fiscalización del Grupo en la gestión de su circulante neto operativo dentro de su estrategia de optimización de recursos, así como una mayor disposición a 31 de diciembre de 2009 que a 31 de diciembre de 2008 de las líneas de crédito disponibles, debido a que en el ejercicio anterior se habían vendido acciones de Cie Automotive, S.A. así como que se recibió un dividendo superior de esta compañía. En cualquier caso, y debido a una activa política de reclasificación de la deuda bancaria de corto a largo plazo este parámetro mejorará a lo largo del 2010.

El departamento de Tesorería del Grupo no estima en el corto plazo tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo. La generación de tesorería prevista para el ejercicio 2010 permitirá atender a los pagos del ejercicio sin requerir el incremento en la financiación ajena.

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin incluir los intereses. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
A 31 de diciembre de 2009			
Deudas con entidades de crédito (Notas 7 y 13)	48.011	7.567	3.200
Derivados (Nota 7 y 13)	-	-	1.295
Deudas con empresas del grupo (Notas 7 y 13)	1.350	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Notas 7 y 13)	332	-	-
	<u>49.693</u>	<u>7.567</u>	<u>4.495</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
A 31 de diciembre de 2008			
Deudas con entidades de crédito (Notas 7 y 13)	33.826	8.734	6.300
Derivados (Nota 7 y 13)	-	-	701
Deudas con empresas del grupo (Notas 7 y 13)	4.250	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Notas 7 y 13)	374	-	-
Otros pasivos financieros (Nota 7)	10	-	-
	<u>38.460</u>	<u>8.734</u>	<u>7.001</u>

4.2. Estimación del valor razonable

No existen instrumentos financieros relevantes, excepto los débitos y partidas a cobrar, préstamos y partidas a pagar e instrumentos financieros derivados por lo tanto el impacto en las cuentas anuales de la estimación del valor razonable no es significativo.

Se estima que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Saldo al 01.01.08	Adiciones	Saldo al 31.12.08	Adiciones	Saldo al 31.12.09
Coste					
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	163	-	163	-	163
Otro inmovilizado	46	-	46	-	46
Bruto	<u>209</u>	<u>-</u>	<u>209</u>	<u>-</u>	<u>209</u>
Amortización acumulada	<u>(204)</u>	<u>(3)</u>	<u>(207)</u>	<u>(1)</u>	<u>(208)</u>
Neto	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>1</u>

a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2009 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2009 existe inmovilizado material con un coste de 198 miles de euros (idem en 2008) que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

c) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de vehículos, oficina y garajes por importe de 59 miles de euros (63 miles de euros en 2008).

6. Participaciones en empresas del grupo

a) Participaciones en empresas del Grupo

Las principales empresas del grupo participadas directamente por la Sociedad, Sociedades no cotizadas, excepto CIE Automotive, S.A., son las siguientes:

Ejercicio 2009

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	% de participación directa	% de participación indirecta
MSX Engineering Ibérica, S.A. Zamudio (Vizcaya)	S.A.	Suministro de servicios e instalaciones a la industria auxiliar del automóvil	50,01%	-
Beroa Thermal Energy, S.L. (antes Beroa Grupo Tecnológico, S.L.) Loiu (Vizcaya)	S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios	50,00%	-
Global Dominion Access, S.A. Bilbao (Vizcaya)	S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	84,94%	-
Car Recycling, S.L. Sestao (Vizcaya)	S.L.	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. de todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	49,92%	-
Saltec, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc., con excepción de los atribuidos a la Banca y otras entidades	100%	-
CIE Automotive, S.A. Bilbao (Vizcaya)	S.A.	Tenencia y administración de valores de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas, la fabricación y comercialización de componentes para el sector del automóvil y la fabricación y venta de aceros especiales de todo tipo.	51,76%	12,99% (*)
CIE Automotive Bioenergía, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Tenencia y administración de sociedades filiales y participadas	19,5%	52,12% (**)
INSSEC Participadas, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Promoción y fomento de empresas	100%	-
Volumen Biozone, S.L. (antes Dominion Biozone, S.L.) Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Investigación, fabricación, compra, venta y distribución de toda clase de productos químicos, biológicos y farmacéuticos.	80,84%	-

(*) A través de Saltec, S.L.

(**) A través de CIE Automotive, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Ejercicio 2008

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	% de participación directa	% de participación indirecta
MSX Engineering Ibérica, S.A. Zamudio (Vizcaya)	S.A.	Suministro de servicios e instalaciones a la industria auxiliar del automóvil	50,01%	-
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. Loiu (Vizcaya)	S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios	50,00%	-
Global Dominion Access, S.A. Bilbao (Vizcaya)	S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	83,06%	-
Poolback, S.A. Bilbao (Vizcaya)	S.A.	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y, en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida.	80%	-
Car Recycling, S.L. Sestao (Vizcaya)	S.L.	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. de todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	49,92%	-
Saltec, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc., con excepción de los atribuidos a la Banca y otras entidades	100%	-
CIE Automotive, S.A. Bilbao (Vizcaya)	S.A.	Tenencia y administración de valores de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas, la fabricación y comercialización de componentes para el sector del automóvil y la fabricación y venta de aceros especiales de todo tipo.	51,76%	12,99% (*)
CIE Automotive Bioenergía, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Tenencia y administración de sociedades filiales y participadas	19,5%	52,12% (**)
INSSEC Participadas, S.L. Bilbao (Vizcaya)	S.L.	Promoción y fomento de empresas	100%	-

(*) A través de Saltec, S.L.

(**) A través de CIE Automotive, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son como sigue:

Ejercicio 2009

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta	Valor contable participación (neto de provisiones de deterioro)	Dividendo recibido
MSX Engineering Ibérica, S.A. (*) (****)	120	(881)	-	-	-	-
Beroa Thermal Energy, S.L. (**)	6.840	17.254	(160)	(1.400)	3.420	700
Global Dominion Access, S.A. (**)	4.486	29.116	(48.714)	-	40.994	-
Car Recycling, S.L. (*) (****)	645	72	-	-	-	-
Saltec, S.L.	160	343	(4)	-	39.976	-
CIE Automotive, S.A. (**) (***)	28.500	462.645	11.120	-	97.253	-
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (**)	29.066	(23.458)	(15.800)	-	7.886	-
INSSEC Participadas, S.L. (*)	3	-	(1)	-	3	-
Volumen Biozone, S.L. (*)	68	(1.491)	(2.461)	-	2.553	-
					<u>192.085</u>	<u>700</u>

(*) No auditados.

(**) Datos consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en el caso de Beroa Thermal Energy, S.L., CIE Automotive, S.A. y CIE Automotive Bioenergía, S.L. y bajo Normas de Contabilidad Aceptadas en España en el caso de Global Dominion Access, S.A. y Volumen Biozone, S.L.

(***) Incluyen los datos de la consolidación de CIE Automotive Bioenergía, S.A.

(****) Sin actividad y en proceso de liquidación.

Ejercicio 2008

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta	Valor contable participación (neto de provisiones de deterioro)	Dividendo recibido
MSX Engineering Ibérica, S.A. (*) (****)	120	(881)	-	-	-	-
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (**)	6.840	21.150	8.774	(1.500)	3.420	750
Global Dominion Access, S.A. (**)	3.957	22.762	(816)	-	36.094	-
Poolback, S.A. (*)	810	(473)	128	-	158	-
Car Recycling, S.L. (*) (****)	645	72	-	-	-	-
Saltec, S.L.	160	341	1.032	(1.030)	39.976	1.031
CIE Automotive, S.A. (**) (***)	28.500	150.425	53.823	-	97.253	4.131
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (**)	29.066	(1.392)	(72)	-	7.886	-
INSSEC Participadas, S.L. (*)	3	-	(1)	-	3	-
					<u>184.790</u>	<u>5.912</u>

(*) No auditados.

(**) Datos consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(***) Incluyen los datos de la consolidación de CIE Automotive Bioenergía, S.A.

(****) Sin actividad y en proceso de liquidación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

MSX Engineering Iberica, S.A.

Como consecuencia de la situación patrimonial y la inactividad de MSX Engineering Ibérica, S.A., la Sociedad procedió a dotar en ejercicios anteriores una provisión hasta cubrir el 100% del valor de su participación en esta Sociedad.

Beroa Grupo Tecnológico, S.L.

La Sociedad Beroa Grupo Tecnológico, S.L. es cabecera de un subgrupo de sociedades dedicadas al negocio de ingeniería, suministro y montaje de refractarios.

Global Dominion Access, S.A.

La Sociedad Global Dominion Access, S.A. es cabecera de un subgrupo de sociedades dedicadas al negocio de las tecnologías de información y telefonía. En el ejercicio 2009, esta participada ha acordado una ampliación de capital de 10.000 miles de euros (528 miles de euros de capital social con una prima de emisión de 9.472 miles de euros) a la cual la Sociedad, previa renuncia parcial del derecho de suscripción por parte del resto de accionistas, ha acudido suscribiendo y desembolsando acciones por un total de 9.900 miles de euros. Tras dicha ampliación el porcentaje de propiedad de la Sociedad en Global Dominion Access, S.A. ha ascendido a 84,94% (en 2008, 83,06%).

Poolback, S.A.

Con fecha 29 de enero de 2009, la Sociedad ha procedido a vender su participación en Poolback, S.A. a Esmart Servicios Generales, S.L. por importe de 326 miles de euros, liquidando de ese modo su participación y los saldos pendientes de cobro por créditos concedidos (Nota 7.4), generando un resultado nulo con dicha operación.

Car Recycling, S.L.

Como consecuencia del proceso de liquidación en el que se encuentra la sociedad participada Car Recycling, S.L., se procedió en ejercicios anteriores a la dotación de una provisión para cubrir el 100% del valor de su participación.

CIE Automotive, S.A.

Las acciones de CIE Automotive, S.A. se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y de Bilbao, ascendiendo la cotización de dichas acciones al cierre del ejercicio a 3,355 euros por acción (3,5 euros por acción al cierre del ejercicio 2008).

CIE Automotive Bioenergía, S.L.

Es una Sociedad holding cabecera de una serie de sociedades dedicadas a la producción y comercialización de biocombustibles, participada entre la Sociedad y CIE Automotive, S.A. en un 19,5% y un 80,5%, respectivamente. Este subgrupo es gestionado por la dirección común de CIE Automotive, S.A.

INSSEC Participadas, S.L.

Con fecha 16 de octubre de 2008 la Sociedad procedió a la constitución de la sociedad INSSEC Participadas, S.L., con un capital social de 3.100 euros, participación que se ha mantenido invariable en 2009.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Volumen Biozone, S.L.

En el ejercicio 2009 la sociedad Volumen Biozone, S.L. (antes Dominión Biozone, S.L.) acuerda una ampliación de su capital social en 64 miles de euros mediante la emisión 10.581 nuevas participaciones con una prima de emisión global de 2.499 miles de euros. La Sociedad ha suscrito 9.093 participaciones con un coste de 55 miles de euros y el 100% de la prima de emisión, mediante la compensación del crédito líquido, vencido y exigible que tenía con dicha sociedad, por 2.553 Miles de euros. Tras dicha ampliación el porcentaje de participación adquirido asciende al 84,6%.

b) Movimientos en las participaciones y en los créditos no corrientes a empresas del Grupo

Los movimientos durante el ejercicio 2009 se resumen en el cuadro siguiente:

	Saldo al 01.01.08	Altas	Saldo al 31.12.08	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.09
Participaciones en empresas del grupo							
MSX Engineering Ibérica, S.A.	266	-	266	-	-	-	266
Beroa Thermal Energy, S.L. (antes Beroa Grupo Tecnológico, S.L.)	3.420	-	3.420	-	-	-	3.420
Global Dominion Access, S.A.	36.094	-	36.094	9.900	-	-	45.994
Poolback, S.A.	480	-	480	-	(480)	-	-
Car Recycling, S.L.	326	-	326	-	-	-	326
Saltec, S.L.	39.976	-	39.976	-	-	-	39.976
CIE Automotive, S.A.	97.253	-	97.253	-	-	-	97.253
CIE Automotive Bioenergía, S.L.	7.886	-	7.886	-	-	-	7.886
INSSEC Participadas, S.L.	-	3	3	-	-	-	3
Volumen Biozone, S.L.	-	-	-	-	-	2.553	2.553
	185.701	3	185.704	9.900	(480)	2.553	-197.677
Créditos a empresas del grupo y asociadas							
Poolback, S.A.	168	-	168	-	(168)	-	-
Volumen Comunicación, S.L.	2.553	-	2.553	-	-	(2.553)	-
Volumen Biozone, S.L. (Nota 7.4)	-	-	-	1.000	-	-	1.000
Global Dominion Access, S.A. (Nota 7.4)	-	-	-	11.900	-	-	11.900
	2.721	-	2.721	12.900	(168)	(2.553)	12.900
Provisiones							
Global Dominion Access, S.A.	-	-	-	(5.000)	-	-	(5.000)
MSX Engineering Ibérica, S.A.	(266)	-	(266)	-	-	-	(266)
Car Recycling, S.L.	(326)	-	(326)	-	-	-	(326)
Poolback, S.A.	-	(322)	(322)	-	322	-	-
	(592)	(322)	(914)	(5.000)	322	-	(5.592)
	187.830		187.511				204.985



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente:

	2009			2008		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos	Depósitos y fianzas	Instrumentos de patrimonio	Créditos	Depósitos y fianzas
Activos financieros						
A largo plazo						
- Participaciones en empresas del grupo (Nota 6)	192.085	-	-	184.790	-	-
- Créditos a empresas del grupo (Nota 7.4)	-	12.900	-	-	2.721	-
- Depósitos y fianzas	-	-	4	-	-	4
	<u>192.085</u>	<u>12.900</u>	<u>4</u>	<u>184.790</u>	<u>2.721</u>	<u>4</u>
A corto plazo						
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	-	82	-	-	74	-
- Créditos a empresas del grupo (Notas 8 y 7.4)	-	1.716	-	-	3.503	-
- Otros créditos a corto plazo (Notas 8 y 7.4)	-	1	-	-	1.022	-
	<u>-</u>	<u>1.799</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.599</u>	<u>-</u>

	2009		2008	
	Deudas y préstamos	Otros pasivos	Deudas y préstamos	Otros pasivos
Pasivos financieros				
A largo plazo				
- Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	10.767	-	15.034	-
- Derivados (Nota 9)	-	1.295	-	701
	<u>10.767</u>	<u>1.295</u>	<u>15.034</u>	<u>701</u>
A corto plazo				
- Deudas con entidades de crédito (Notas 13)	48.011	-	33.826	-
- Deudas con empresas del grupo (Notas 13 y 24)	1.350	-	4.250	-
- Acreedores comerciales y otras cuentas apagar (Nota 13)	332	-	374	-
	<u>49.693</u>	<u>-</u>	<u>38.450</u>	<u>-</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

7.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Activos financieros					Total
	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	81	-	-	-	-	81
Otros activos financieros	-	-	-	-	4	4
Créditos a empresas del grupo	1.716	-	-	-	12.900	14.616
Otros créditos a corto plazo	1	-	-	-	-	1
	<u>1.798</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12.904</u>	<u>14.702</u>

	Pasivos financieros					Total
	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito	48.011	4.467	3.100	3.200	-	58.778
Derivados	-	-	-	1.295	-	1.295
Deudas con empresas del grupo	1.350	-	-	-	-	1.350
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	332	-	-	-	-	332
	<u>49.693</u>	<u>4.467</u>	<u>3.100</u>	<u>4.495</u>	<u>-</u>	<u>61.755</u>

7.3. Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros que todavía no han vencido, no han sufrido pérdidas por deterioro alguno dado que en su mayoría corresponde a saldos con empresas del grupo y asociadas donde no existen problemas de recuperabilidad.

7.4. Créditos concedidos

Créditos a largo plazo

La Sociedad a 31 de diciembre de 2009 tiene concedidos los siguientes préstamos a sociedades del grupo con vencimiento a largo plazo

Sociedad	Fecha de concesión	Miles de euros	Vencimiento	Interés anual
Domonion Biozone, S.L. (antes Volumen Comunicación, S.L.)	09.11.2009	1.000	4 años	Euribor + 1%
Global Dominion Access, S.A.	31.12.2009	11.900	2.01.2015	Variable (*)
		<u>12.900</u>		

(*) Se trata de un préstamo participativo que devenga un interés variable anual que se calcula tomando como referencia los beneficios después de impuestos obtenidos por la filial.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Créditos a corto plazo

La Sociedad tiene concedidos ciertos créditos a la Sociedad participada Beroa Thermal Energy, S.L. cuyo saldo global al 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.640 miles de euros (3.503 miles de euros en 2008). El tipo de interés devengado durante el ejercicio 2009 ha ascendido a 6,5 % (6,5% en 2008).

8. Deudores comerciales y partidas de cobrar

	2009	2008
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Deudores, empresas grupo	-	5
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	82	69
- Créditos a empresas del grupo (Nota 7.4)	1.716	3.503
- Otros créditos a corto plazo	1	1.022
	1.799	4.599

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar no difieren de sus valores contables ya que tienen su vencimiento a corto plazo.

El riesgo de crédito de las partidas a cobrar de clientes y otras partidas a cobrar se gestiona mediante la clasificación de riesgo de cada uno de sus clientes y/o deudores.

No existe concentración de riesgo con respecto a las cuentas comerciales a cobrar.

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes y deudores. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos y que no estuviesen considerados en las dotaciones a las provisiones de deterioro correspondientes. Las cuentas de clientes no sujetas a pérdidas de deterioro corresponden a clientes y deudores sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad.

Las cuentas incluídas en "Deudores comerciales y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro de valor.

9. Instrumentos financieros derivados

	Pasivos	
	2009	2008
Permutas de tipo de interés	1.295	701
	1.295	701

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

a) Permutas de tipo de interés (Nota 13)

Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2009 ascienden a 28.000 miles de euros (20.000 miles de euros en 2008).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

A 31 de diciembre de 2009, el tipo de interés fijo es del 2,30% para un nominal de 18.000 miles de euros y del 3,54% para un nominal de 10.000 miles de euros (3,54% en 2008) y el tipo de interés variable utilizado como referencia es el Euribor a 3 meses.

10. Capital

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital social es de 20.577.888 euros dividido y representado por 3.429.648 acciones de 6 euros cada acción, ordinarias y nominativas y totalmente desembolsadas. Los accionistas con una participación superior al 10% son:

<u>Titular</u>	<u>Porcentaje de participación 2009/2008</u>	<u>Porcentaje de participación tras ampliación de capital</u>
Corporación Gestamp, S.L.	28,62%	29,03%
Grupo Torreal (Austral, B.V. y Viana SPE)	28,62%	29,03%
Elidoza Promoción de Empresas, S.L.	17,50%	17,50%
Betónica 95, S.L.	11,81%	11,22%

Con fecha 26 de marzo de 2009 la Junta de Accionistas de la Sociedad acordó una ampliación de capital mediante la puesta en circulación de 136.381 nuevas acciones de 6 euros de valor nominal y la correspondiente prima de emisión de 81,47 euros por acción, lo que supone un total de 818 y 11.111 miles de euros de capital social y prima de emisión, respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 5 de noviembre de 2009, la Junta de Accionistas ha aprobado una segunda ampliación de capital en 267.450 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 44.575 nuevas acciones de 6 euros de valor nominal y una prima de emisión de 61,30 euros cada acción, lo que supone un total de capital más prima de emisión de 3.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009, ambos acuerdos de ampliación de capital se encontraban pendientes de elevación a público mediante escritura pública, por lo que los 14.929 miles de euros desembolsados se encuentran registrados en el pasivo corriente del balance de situación a esa fecha, dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros". Ambas escrituras públicas de ampliación de capital se han fechado el 25 de enero de 2010 e inscrito en el Registro Mercantil el 3 de marzo de 2010.

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición.

c) Acciones en patrimonio propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en su poder durante el ejercicio 2009.

Con fecha 16 de julio de 2008 se procedió a la enajenación de las 24.688 acciones de 6 euros de valor nominal cada una que la Sociedad poseía en autocartera por el precio de 45,53 euros por acción, lo que totalizó un importe de 1.124.044 euros. Al cierre del ejercicio 2008 y 2009 no existen acciones en cartera.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

11. Reservas

a) Reservas

	2009	2008
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	4.116	4.116
	<u>4.116</u>	<u>4.116</u>
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	37.533	36.180
- Diferencias por ajuste del capital a euros	16	16
	<u>37.549</u>	<u>36.196</u>
	<u>41.665</u>	<u>40.312</u>

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 2009 la reserva está dotada en su límite legal establecido.

Reservas voluntarias

Las Reservas voluntarias son de libre disposición.

12. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas para el ejercicio 2009 y la aprobada por este órgano para el ejercicio 2008 es la siguiente:

	2009	2008
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	(7.844)	1.353
	<u>(7.844)</u>	<u>1.353</u>
<u>Aplicación</u>		
Reservas voluntarias	-	1.353
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(7.844)	-
	<u>(7.844)</u>	<u>1.353</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

b) Dividendos repartidos

La Junta General celebrada el 15 de octubre de 2008 aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2007 por un importe global de 3.430 miles de euros, que fueron abonados en octubre de 2008.

13. Préstamos y partidas a pagar

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Deudas con entidades de crédito	10.767	15.034
- Derivados (Nota 9)	1.295	701
	<u>12.062</u>	<u>15.735</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Deudas con entidades de crédito	47.942	33.750
- Intereses por deudas	69	76
- Otros pasivos financieros (Nota 10)	14.929	10
- Deudas con empresas del grupo (Nota 24)	1.350	4.250
- Acreedores varios	275	276
- Otros deudas con Administraciones Públicas	57	98
	<u>64.622</u>	<u>38.460</u>
	<u>76.684</u>	<u>54.195</u>

Los valores contables de las deudas a largo plazo no difieren de sus valores razonables.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo. El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en su totalidad en euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

a) Préstamos con entidades de crédito

T/i	Fecha de concesión	Imp. Límite	Corto plazo	Largo plazo			
				2011	2012	2013	Total
Préstamos							
BSCH	Euribor + 0,90 ptos.	09/06/2008	10.000	1.667	1.667	-	1.667
BBVA	Euribor + 0,90 ptos.	25/06/2008	15.000	2.600	2.800	3.100	9.100
BBK	Euribor + 2,25 ptos	24/12/2009	3.000	3.000	-	-	-
B.Santander	3,60% inicial	18/12/2009	1.666	1.666	-	-	-
B.Santander	3,60% inicial	18/12/2009	1.500	1.500	-	-	-
BBVA	Euribor + 1,6 ptos.	25/06/2009	2.300	2.300	-	-	-
BBVA	3% inicial	03/12/2009	3.000	3.000	-	-	-
BBVA	3% inicial	03/12/2009	2.500	2.500	-	-	-
				<u>18.233</u>			<u>10.767</u>
Créditos							
BBVA	Euribor + 0,6 ptos.	22/06/2008	1.802	1.729	-	-	-
BBK	Euribor + 0,5 ptos.	28/07/2006	16.700	16.698	-	-	-
BSCH	Euribor + 0,5 ptos.	25/06/2007	1.802	1.762	-	-	-
BSCH	Euribor + 0,75 ptos.	09/06/2008	10.000	9.500	-	-	-
BBK	Descubiertos de cuenta corriente			20	-	-	-
				<u>29.709</u>			<u>-</u>
				<u>47.942</u>			<u>-</u>

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha formalizado una serie de préstamos con diversas cantidades y vencimiento anual cuyas condiciones se detallan en el cuadro anterior, por un total de 13.996 miles de euros, dispuestos en su totalidad. Estos préstamos se han formalizado constituyendo un derecho real de prenda sobre 5.018.182 acciones de su filial CIE Automotiva, S.A. por un valor efectivo de 17.096 miles de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2009 se ha constituido un derecho real adicional de prenda por parte de Saltec, S.L., como pignorante ante el BBVA por el préstamo concedido en 2006 de 15 millones de euros de principal, de 4.000.000 de acciones de CIE Automotiva, S.A. con un valor de efectivo de 12.240 miles de euros.

Con fecha 25 de junio de 2008 se formalizó un préstamo con BBVA por importe de 15.000 miles de euros. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, ésta constituyó derecho real de prenda a favor de BBVA sobre 5.144.125 acciones de CIE Automotiva, S.A. (Nota 6).

Con fecha 22 de julio de 2008 se procedió a ampliar el límite de la póliza de crédito formalizado con BBK hasta el importe de 16.700 miles de euros. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, se ha constituido derecho real de prenda a favor de BBK sobre 5.000.000 de acciones de CIE Automotiva, S.A. propiedad de Saltec, S.A., sociedad participada por INSSEC, S.A. (Nota 6).

Con fecha 9 de junio de 2008 se formalizó un crédito con BSCH por importe de 10.000 miles de euros con vencimiento a un año. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, ésta ha constituido un derecho real de prenda a favor de BSCH sobre 3.500.000 acciones de CIE Automotiva, S.A. (Nota 6).

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2009 operaciones de cobertura de tipo de interés con el BSCH (swap) por un importe nominal de 28.000 miles de euros (20.000 miles de euros en 2008) y vencimiento en 2013, al objeto de convertir en fijos los tipos de interés variables, de forma que hasta el vencimiento de estas operaciones ha de pagar un 2,30% para un nominal de 18.000 miles de euros y 3,54% para un nominal de 10.000 miles de euros (Nota 9).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Al 31 de diciembre de 2009 el valor razonable de las operaciones de cobertura de tipo de interés indicadas, asciende a 1.295 miles de euros (701 miles de euros en 2008) (pasivo financiero) (Nota 9). La variación del valor razonable de estas operaciones durante el ejercicio 2009 ha sido registrada por la Sociedad como cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

b) Deudas corrientes con empresas del grupo

El desglose de este importe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009	2008
CIE Automotive, S.A. (Nota 6)	-	2.200
Beroa Grupo Tecnológico, S.L. (Nota 6)	1.350	2.050
	1.350	4.250

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	2009	2008
Saldo inicial, 1 de enero	4.250	1.800
Altas	-	2.450
Bajas	(2.900)	-
Saldo final, 31 de diciembre	1.350	4.250

Con fecha 19 de diciembre de 2008 se formalizó un préstamo entre CIE Automotive, S.A. e INSSEC, S.A. por importe de 2.200 miles de euros que ha vencido el 20 de marzo de 2009 y que ha devengado un interés anual del 5,15%.

En 2008 la Sociedad dispuso de un importe adicional por 250 miles de euros de la cuenta de crédito con su participada Beroa Grupo Tecnológico, S.L. y en el ejercicio 2009 se ha procedido a la baja de 700 miles de euros de esta cuenta con cargo al dividendo recibido de esta filial (Nota 15.a)).

14. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente

El movimiento durante el ejercicio 2008 en activos por impuestos diferidos, fue como sigue:

	2008	
	Adaptación al NPGC	Total
Saldo inicial, a 1 de enero	91	91
Cargo (abono) a resultados	(91)	(91)
Saldo final, a 31 de diciembre	-	-

En el ejercicio 2009 no se han producido movimientos en este epígrafe.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

15. Ingresos y gastos

a) Prestaciones de servicios

	2009	2008
Ingresos por dividendos de sociedades del grupo y asociados (Nota 24)	700	5.911
Ingresos por intereses de créditos a sociedades del grupo y asociados (Nota 24)	217	217
Otras prestaciones de servicios (Nota 24)	250	250
	1.167	6.378

b) Gastos de personal

	2009	2008
Sueldos, salarios y asimilados	454	458
Cargas sociales	33	33
Provisiones	2	1
	489	492

El número medio de empleados en el ejercicio ha sido de 3 personas.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la distribución del personal de la sociedad, es la siguiente:

	2009			2008		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Miembros del Consejo de Administración	1	11	12	1	11	12
Dirección (*)	1	1	2	1	1	2
Administración	1	-	1	1	-	1
	3	12	15	3	12	15

(*) Uno de ellos es también Miembro del Consejo de Administración.

c) Servicios exteriores

El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 del epígrafe de Servicios Exteriores, incluido en "Otros Gastos de Explotación", se desglosa como sigue:

	2009	2008
Arrendamientos (Nota 5.c))	59	63
Servicios de profesionales independientes	445	440
Servicios bancarios	328	276
Gastos de viaje	34	39
Otros servicios	61	116
	927	934



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

16. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

En virtud de la Orden Foral 1147/98 de fecha 1 de abril de 1998 le fue concedida a la Sociedad la aplicación de "Régimen Especial para las Sociedades de Promoción de Empresas" previsto en la Norma Foral de Bizkaia 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto de Sociedades.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2009			2008		
	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Resultado contable antes de impuestos			(7.844)			1.444
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	5.000	-	5.000	-	(325)	(325)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>(2.844)</u>			<u>1.119</u>

Las diferencias temporarias del ejercicio 2008 se corresponden con la cancelación de los gastos de establecimiento como consecuencia de la adaptación al NPGC.

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2008 ascendieron a 313 miles de euros.

El gasto por impuesto del ejercicio 2008 correspondió al movimiento del impuesto diferido (Nota 14).

La Sociedad, sin considerar la declaración del ejercicio 2009, dispone de deducciones por renta variable por doble imposición por importe de 6.979 miles de euros (5.441 miles de euros en 2008) y deducciones sin límite por renta variable por 752 miles de euros (752 miles de euros en 2008). Asimismo, existen bases imponibles negativas pendientes de aplicar por un importe total de 9.420 miles de euros (6.576 miles de euros en 2008). Estos créditos fiscales podrán aplicarse en las liquidaciones de los periodos impositivos que concluyan en los 15 años inmediatos y sucesivos a su generación. Estos importes se reconocen como activos por impuestos diferidos en la medida en que su aplicación está prevista según los beneficios futuros esperados.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos no prescritos.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2009 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta resolución pudiera tener, desde el momento de su publicación, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

17. Resultado financiero

	2009	2008
Ingresos financieros:		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En terceros	-	21
	-	21
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 24)	(33)	(3)
Por deudas con terceros	(1.925)	(2.452)
	(1.958)	(2.455)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:		
Derivados	(594)	(701)
	(594)	(701)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros:		
Deterioros y pérdidas (Nota 6)	(5.000)	(322)
	(5.000)	(322)
Resultado financiero	(7.552)	(3.457)

18. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	2009	2008
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(7.844)	1.444
Ajustes del resultado:		
- Amortización del inmovilizado (Nota 5)	1	3
- Correcciones valorativas por deterioro (Notas 6 y 17)	5.000	322
- Ingresos financieros (Nota 17)	(917)	(6.149)
- Gastos financieros (Nota 17)	1.636	2.455
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros derivados (Nota 9)	916	701
	6.636	(2.668)
Cambios en el capital corriente:		
- Deudores y otras cuentas a cobrar	2.800	529
- Otros activos corrientes	-	(1)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(52)	(18)
- Otros pasivos corrientes	(322)	10
	2.426	520
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
- Pagos de intereses	(1.636)	(2.718)
- Cobros de dividendos	700	5.911
- Cobros de intereses	217	238
	(719)	3.431
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	499	2.727



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

19. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	2009	2008
Pagos por inversiones:		
- Empresas del grupo y asociadas	(22.800)	(199)
- Otros activos financieros (Notas 6 y 7)	-	(1.003)
	<u>(22.800)</u>	<u>(1.202)</u>
Cobros por desinversiones:		
- Empresas del grupo y asociadas	326	-
	<u>326</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(22.474)</u>	<u>(1.202)</u>

20. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	2009	2008
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:		
- Emisión de instrumentos de patrimonio (pendiente e escriturar al 31 de diciembre de 2009, Nota 10)	14.929	-
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (Nota 10)	-	1.124
	<u>14.929</u>	<u>1.124</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
- Emisión:		
- Deudas con entidades de crédito	14.185	13.483
- Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	2.450
- Devolución y amortización de:		
- Deudas con entidades de crédito	(4.267)	(8.375)
- Otras deudas	(2.900)	(6.766)
	<u>7.018</u>	<u>792</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:		
- Dividendos (Nota 12)	-	(3.430)
	<u>-</u>	<u>(3.430)</u>
Flujos de efectivo de la actividades de financiación	<u>21.947</u>	<u>(1.514)</u>

21. Contingencias

a) Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio.

22. Compromisos

a) Compromisos de compra de inmovilizado material

A la fecha del balance, la Sociedad no tiene contratos de compra de inmovilizado material.

b) Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila sus oficinas y garajes bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo. La Sociedad está obligada a notificar con dos meses de antelación la finalización de estos acuerdos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son poco significativos.

c) Compromisos por garantías

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tiene concedidos varios avales a la sociedad del grupo Global Dominion Access, S.A. (Nota 6), por importe total de 34.918 miles de euros (17.197 miles de euros en 2008) como garantías de préstamos solicitados por esta sociedad del grupo cuyos vencimientos se producirán entre 2009 y 2012.

23. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución y préstamos al personal de alta dirección y a los miembros del Consejo de Administración

La remuneración total devengada en el ejercicio 2009 al personal de alta dirección, y a los miembros del Consejo de Administración asciende a un importe de 218 miles de euros (213 miles de euros en 2008) en concepto de sueldos y salarios.

El cargo de miembro del Consejo no está remunerado.

b) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

El art. 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la participación que puedan tener en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a la Sociedad por los Consejeros que a 31 de diciembre de 2009 ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad:

D. Francisco José Riberas Mera, Presidente del Consejo no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% (tras las ampliaciones de capital escrituradas en 2010 un 29,03%) del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por D. Pedro del Corro García-Lomas, forma parte y tiene participación en:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Torreal, S.A.	99,98%	Directa	Consejero Delegado

y su representante es además:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	-	-	Presidente del Consejo

La sociedad Nueva Compañía de Inversiones, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Corporación Gestamp, S.L., ni su representante D. Francisco Riberas Pampliega, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% (tras las ampliaciones de capital escrituradas en 2010 un 29,03%) del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

En el ejercicio 2010 y antes de la formulación de estas cuentas anuales la persona física representante de Corporación Gestamp, S.L. ha cambiado a Don Juan María Riberas Mera.

Torreal, S.A., representada por D. Cristian Abelló Gamazo, poseen las siguientes participaciones y cargos en las sociedades siguientes:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Inversiones Fersango, S.A.	99,87%	Directa	-
Inversiones Cimboa, S.L.	98,83%	Directa	-
Selguirre, S.L.	99,93%	Directa	-
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	99,12%	Directa	-
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A.	92,98%	Directa	Presidente del Consejo de Administración



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

La sociedad Torreal, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Betónica 95, S.L., ni su representante D. Pedro José Ballvé Lantero, poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad de la Sociedad.

Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A., ni su representante Enrique Pra Martos, ostentan participación en el capital, ni ejercen ningún cargo en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INSSEC.

La sociedad Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

D. José Antolín Toledano, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero que ejerce en las compañías que forman parte del Grupo Antolín-Irausa, S.A. cargos que se ejercen por motivo de la participación de esta sociedad en las mismas. La relación de Sociedades con los cargos que desempeña aparecen reflejados detalladamente en la memoria consolidada de Grupo Antolín-Irausa, S.A.

D. Juan María Riberas Mera, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

D. Miguel Angel Planas Segurado, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Elidoza Promoción de Empresas, S.L., y su representante Dña. Goizalde Egaña Garitagoitia, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Promociones Famar 95, S.L., y su representante D. Martín González Aguinaco, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

D. Carlos Solchaga Catalán, consejero, es miembro del Consejo de Administración de la sociedad Inmobiliaria Renta Corporación Real Estate, S.A., del que ha sido dado de baja en marzo de 2009.

D. Antón Pradera Jáuregui, consejero delegado, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

24. Operaciones con empresas del Grupo

La Sociedad es la dominante última de un grupo de sociedades (Notas 1 y 6).

Las transacciones con empresas del Grupo en los ejercicios 2009 y 2008 corresponden a los siguientes conceptos e importes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Servicios:		
- Prestados (Nota 15 a))	250	250
Intereses:		
- Cargados (Nota 17)	(33)	(3)
- Abonados (Nota 15 a))	217	217
Dividendos recibidos (Nota 15 a))	700	5.911

Los saldos al cierre del ejercicio 2009 derivados de las transacciones descritas anteriormente se recogen en las Notas 7, 8 y 13 anteriores.

Los movimientos de los créditos y préstamos concedidos y de empresas del grupo en el ejercicio 2009 han sido detallados en las Notas 7.4 y 13.

25. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad de la Sociedad, ésta no dispone de sistemas, equipos ni instalaciones que puedan generar riesgos significativos en materia medioambiental, no se ha incurrido en gasto alguno por dicho concepto en el ejercicio 2009.

26. Hechos posteriores al cierre

Como parte de un proceso global de cambio de la estructura accionarial de la Sociedad y de reorganización de los negocios de su sociedad filial Global Dominion Access, S.A. (Nota 6), está previsto presentar un proyecto de reordenación mercantil y societaria de la propia sociedad y de sus sociedades participadas que incluiría:

- Reorganización societaria del subgrupo liderado por Global Dominion Access, S.A. (ver Anexo I), mediante operaciones de compra/venta de ramas de actividad y sociedades filiales, con el objeto de separar el negocio de soluciones y servicios tecnológicos del resto de actividades del subgrupo.
- Fusión por absorción por parte de la Sociedad de sus filiales "holdings" SALTEC, S.L.U., INSSEC Participadas, S.L.U. y SALTEC Participadas, S.L.U.
- Escisión de la Sociedad en dos grupos que incluirían cada una de ellos:
 - INSSEC (la Sociedad): Subgrupo CIE Automotive, subgrupo Global Dominion Access (soluciones y servicios tecnológicos) y la participación (19,5%) en CIE Automotive Bioenergía, S.L. (Nota 6).
 - INSSEC (Newco): Subgrupo Beroa, subgrupo Global Dominion Access (logística) y resto de participadas de la Sociedad (Nota 6).
- Fusión por absorción de la Sociedad por parte de CIE Automotive, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

Esta última fusión estaría condicionada a la realización de las operaciones previas descritas y al levantamiento de la pignoración de las acciones de CIE Automotive, S.A. propiedad de INSSEC (Nota 13) y tendría efectos contables a partir del 1 de enero de 2011.

El tipo de canje de esta fusión, en base a los valores reales de ambas sociedades, sería de 20,44 acciones de CIE Automotive, S.A. por cada acción del INSSEC.

Como resultado de la fusión, la Sociedad se disolvería sin liquidación recogiendo el grupo CIE Automotive el negocio de soluciones y servicios tecnológicos procedente del subgrupo Global Dominion Access (que ha sido valorado en 55 millones de euros de valor de compañía y que, una vez deducidos los pasivos financieros, determina un valor patrimonial de aproximadamente 33 millones de euros) y adquiriendo el control total (100%) de CIE Automotive Bioenergía, S.L.

27. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios del ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación, realizados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ascendieron a 58 miles de euros (57,5 miles de euros en 2008), no existiendo honorarios adicionales acordados con otras sociedades del grupo de la sociedad auditora, o que utilice la marca de PricewaterhouseCoopers.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
1 de 12

- Sociedades participadas a través de CIE Automotive, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO AUTOMOCIÓN					
CIE Automotive, S.A.	Sociedad de cartera	Bilbao	51,76%	12,89%	PwC
CIE Azkoitia, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Gulpúzcoa	-	64,75%	PwC
CIE Legazpi, S.A.	Fabricación componentes automoción	Gulpúzcoa	-	64,75%	PwC
CIE Galfor, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	60,11%	PwC
Belgium Forge, N.V. (en liquidación)	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	64,75%	PwC
CIE Udábilde, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC
CIE Mecauto, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
Mecanizaciones del Sur-Mecasur, S.A.	Fabricación componentes automoción	Cádiz	-	64,75%	PwC
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
GSB-TBK Automotive Components, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	48,66%	PwC
Grupo Componentes Vilanova, S.L. (*)	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC
Talleres Matrimoid, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	-
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	Fabricación componentes automoción	Gulpúzcoa	-	64,75%	PwC
Alfa Deco, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	-
Alurecy, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
Componentes de Automoción Recytec, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Navarra	-	64,75%	PwC
Componentes de Dirección Recylan, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
Nova Recyd, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Gulpúzcoa	-	64,75%	PwC
Recyde, S.A.U. (*)	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC
Recycorex, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
Recyde CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE Zdánice, s.r.o.	Servicios e instalaciones	Álava	-	64,75%	-
Investigación, Innovación y Desarrollo Grupo Recyde, A.I.E.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
Alcasing Legutiano, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Lituania	-	64,75%	UAB-AV Auditas
UAB CIE Lt Forge		Vizcaya	-	64,75%	PwC
CIE Bérriz, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Vizcaya	-	64,75%	PwC
Egaña 2, S.L.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC
Injectametal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
2 de 12

Sociedad	Actividad	% de participación			Auditor
		Domicilio	Directa	Indirecta	
Orbeán Plásticos, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC
Tarabusi, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC
CIE Matricón, S.A.	Fabricación componentes automoción	Rumanía	-	64,75%	Evalex
Plasfil Plásticos da Figueira, S.A.	Fabricación componentes automoción	Portugal	-	64,75%	PwC
CIE Metal CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE Plasty CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE Unitools Press CZ, a.s.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE Joamar, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	-
Joamar Maroc, s.a.r.l. D/AU (1)	Fabricación componentes automoción	Marruecos	-	64,75%	-
CIE Praga Louny, a.s. (*)	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
Praga Service, s.r.o.	Instalaciones	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. (*)	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC
Nuger, S.A.P.I. de C.V. (*)	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC
Blanking, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC
Organización ADTEC, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC
Percaser de México, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC
Pesimex, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC
Servicat S. Cont., Adm. y Técnicos, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC
CIE Bériz de México, S.A. de C.V. (*)	Sociedad de cartera	México	-	64,75%	PwC
Paintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC
CIE Celaya, S.A.P.I. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC
Paintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC
Maquinados Automotrices y Talleres Industriales de Celaya, S.A. de C.V. (1)	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	-
CIE Bériz México Participaciones Industriales, S.A. de C.V. (1)	Servicios e instalaciones	México	-	64,75%	-
CIE Bériz México Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (1)	Servicios e instalaciones	México	-	64,75%	-
CIE Automotive Parts (Shanghai) Co., Ltd.	Fabricación componentes automoción	China	-	64,75%	Shanghai Huiya
Autokomp Ingenieria, S.A.	Servicios e instalaciones	Vizcaya	-	64,75%	PwC
CIE Deutschland, GmbH	Servicios e instalaciones	Alemania	-	64,75%	-
CIE Automotive USA, Inc.	Servicios e instalaciones	U.S.A.	-	64,75%	-



N 8551708 A



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
3 de 12

Sociedad	Actividad	% de participación			Auditor
		Domicilio	Directa	Indirecta	
Leaz Valorización, S.L. (sin actividad)	Gestión y valorización de residuos	Vizcaya	-	64,75%	-
CIE Complègne, S.A.S.	Fabricación componentes automoción	Francia	-	64,75%	PwC
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Sociedad Unipersonal (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	100%	64,75%	PwC
CIE Autometal, S/A. (*) Autometal, S/A.	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	PwC
Durametal, S/A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC
Autometal SBC Injeção, Pintura e Cromação de Plásticos, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	32,38%	PwC
Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC
Bioauto Participações, S/A. (*)	Servicios e instalaciones	Brasil	-	64,75%	PwC
Bioauto SP Indústria e Comércio de Biodiesel, Ltda.	Sociedad de cartera	Brasil	-	48,56%	PwC
Bioauto MT Agroindustrial, Ltda.	Recogida, recuperación y reciclado de aceites usados	Brasil	-	48,56%	PwC
Mutum Álcool Combustíveis e Energia, Ltda. (sin actividad)	Agrobiotecnología	Brasil	-	48,58%	PwC
Biojan MG Agroindustrial, Ltda. (sin actividad)	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	48,58%	PwC
Componentes Automotivos Taubaté, Ltda. (*)	Agrobiotecnología	Brasil	-	24,77%	PwC
Autoforjas, Ltda.	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	-
Jardim Sistemas Automotivos e Industriais, S/A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC
Metalúrgica Nakayone, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC
RS Automotive B.V. (*) (1)	Fabricación componentes automoción	Holanda	-	32,38%	-
Advanced Comfort Systems International B.V. (*) (1)	Sociedad de cartera	Holanda	-	32,38%	-
Advanced Comfort Systems Iberica, S.L.U. (1)	Sociedad de cartera	Oreense	-	32,38%	Deloitte
Advanced Comfort Systems France, S.A.S. (1)	Fabricación Componentes Automoción	Francia	-	32,38%	Auditor local
Advanced Comfort Systems Romania, S.R.L. (1)	Fabricación Componentes Automoción	Rumania	-	32,38%	Evalex
Advanced Comfort Systems Shanghai Co. Ltd (1)	Fabricación Componentes Automoción	Chequia	-	32,38%	-
CIE-Avtocom Kaluga, LLC (1)	Fabricación Componentes Automoción	Rusia	-	22,66%	-
CIE-Avtocom, LLC (1)	Tenedora de bienes	Rusia	-	22,66%	-
	Sociedad de cartera	Rusia	-	22,66%	-

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
4 de 12

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO BIOCOMBUSTIBLES/BIOCARBURANTES					
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	19,5%	52,12%	-
Bionor Transformación, S.A.U. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	71,62%	PwC
Bionor Berarrevilla, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Álava	-	71,62%	PwC
Biosur Transformación, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	PwC
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	Producción y comercialización de biocombustibles	Vizcaya	-	14,32%	-
Vía Operador Petrolífero, S.L.U. (*)	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	PwC
Vía Credit Car, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	-
Vía Estaciones, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	-
Global Petróleos, S.A.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	PwC
Comilube, s.r.l. (*)	Producción y comercialización de biocombustibles	Italia	-	57,30%	PwC
Glycoleo, s.r.l. (sin actividad)	Producción y comercialización de glicerinas	Italia	-	29,22%	-
Biocombustibles La Seda, S.L.	Producción y comercialización de glicerinas	Barcelona	-	28,65%	-
Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	71,62%	-
Naturall Combustibles Renovables, S/A.	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	71,62%	-
Bionor Tecnología, S.L.U.	Servicios e instalaciones	Madrid	-	71,62%	-
Reciclado de Residuos Grasos, S.L.U. (Resigras)	Comercialización de aceites grasos	Madrid	-	71,62%	-
Biocombustibles de Guatemala, S.A.	Agrobiotecnología	Guatemala	-	36,52%	Herrera & Asociados
Gestión de Aceites Vegetales, S.L. (GAVE)	Comercialización de aceites grasos	Madrid	-	36,52%	PwC



N 8551710 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
5 de 12

- Sociedades participadas a través de Global Dominion Access, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO TECNOLÓGICO Global Dominion Access, S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	Bilbao	84,93%	-	PwC
Dominion Tecnologías, S.L.U. (*)	Realización de instalaciones, montajes y mantenimiento de cualquier tipo de equipo, sistema o red de telecomunicación, y comercialización de unidades electrónicas y/o electrónicas con destino a equipos de telecomunicaciones y comercialización de telefonía móvil.	Bilbao	-	84,93%	PwC
<i>Install Telecom, S.A.</i>	<ul style="list-style-type: none"> Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos médicos, clínicos y administrativos. Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes. Prestación de toda clase de servicios y asesorías. Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados. 	Madrid	-	84,93%	PwC
<i>Distribución de Unidades Tetra, S.L.U.</i>	Prestación de servicios de mantenimiento, gestión de servicios, instalación de equipo electrónico y eléctrico de comunicaciones, control y sistemas asociados complementarios en territorio nacional y/o internacional.	Zamudio	-	84,93%	-
<i>Prosat Comunicações, Ltda.</i>	Comercialización, localización, importación y exportación de equipamientos y productos relacionados con el área de las telecomunicaciones, a la representación comercial de terceros en ese segmento. Consultoría técnica y mantenimiento de equipos	Brasil	-	84,08%	-
<i>Dominion Seguridad, S.A.</i>	Instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad. Planificación y asesoramiento de las actividades de seguridad contempladas en la Ley	Madrid	-	84,93%	-
<i>Urvox, S.L.</i>	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Comercialización de equipos y servicios de telefonía móvil.	Bilbao	-	84,93%	PwC
<i>Your Phone, S.L. (*)</i>	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Zamudio	-	84,93%	PwC
<i>Your Phone Franquicias, S.L.</i>	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Madrid	-	84,93%	-
<i>Dominion Networks, S.L.</i>	Despliegue y mantenimiento de redes de comunicaciones electrónicas.	Madrid	-	84,93%	-
<i>Near Technologies North, S.L.</i>	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Bilbao	-	84,93%	-



N 8551711 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
6 de 12

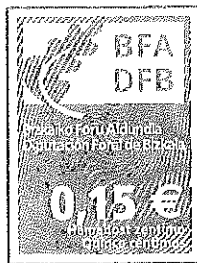


N 8551712 A

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Near Technologies Aragón, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Zaragoza	-	8,49%	-
Near Technologies Sur, S.L.(**)	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Sevilla	-	38,22%	-
Near Technologies Madrid, S.L.(**)	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Madrid	-	38,22%	-
Dominion Centro de Gestión Personalizada, S.L.	La investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas de ordenador para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información, por medios de telemáticos bajo portadores físicos o por el éter.	Madrid	-	84,93%	-
Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.U.	Ingeniería de telecomunicaciones.	Zamudio	-	84,93%	PwC
Dominion I+D, S.A.	Investigación y desarrollo de nuevas tecnologías.	Bilbao	-	84,93%	-
Dominion Limitada	<ul style="list-style-type: none"> - Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos medios, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes. - Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados. 	Chile	-	84,93%	-
E.C.I. Telecom Ibérica, S.A.	Compra-venta, importación, exportación, reparación y mantenimiento de ordenadores, equipos de comunicaciones y telecomunicaciones, equipos de seguridad relacionados con estas actividades y equipos electrónicos, incluyendo sus piezas y componentes. Comercializadora de productos de telecomunicaciones desarrollados por el Grupo E.C.I. Telemáticos.	Madrid	-	68,79%	-
Dominion México S.A. de C.V. (*)	Tenencia de acciones.	México	-	84,93%	PwC
Dominion TI México, S.A. de CV	Prestación de todo tipo de servicios a través de internet, servicios de informática, comercialización y diseño de software y prestación de servicios de asesoría informática y tecnológica.	México	-	84,93%	PwC
Grupo DRCC, S.A. de C.V.	Diseño, construcción, asesoría, representación, importación y exportación y mantenimiento de toda clase de sistemas o programas y equipos; así como la implantación y funcionamiento de los mismos.	México	-	84,93%	PwC
Meisa, S.A. de C.V.	Compra-venta, importación y distribución de equipo eléctrico industrial para telecomunicaciones así como prestación de servicios técnicos de ingeniería relacionados con la actividad.	México	-	84,93%	PwC
Sandale Limited	Distribución y auditoría de sistemas Tetra.	Inglatera	-	43,31%	-

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
7 de 12



N 8551713 A

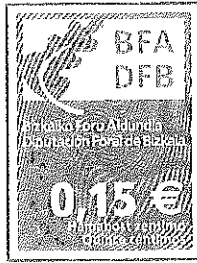
Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Near Technologies, S.L. (**)	Servicios de consultoría tecnológica y realización de proyectos en el campo de las tecnologías de la información.	Barcelona	-	33,97%	-
Global Dominion Brasil Participações, Ltda.	Tenencia de acciones.	Brasil	-	84,93%	-
Halógica Tecnología, S.A.	Consultoría, proyectos, instalación, mantenimiento, asistencia técnica, compraventa, y alquiler de productos, importación y exportación de productos, especialmente prestación de servicios en el área de informática y telecomunicaciones y comercialización de hardware y software.	Brasil	-	43,31%	-
Dominion Baires, S.A.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Argentina	-	84,93%	-

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
8 de 12

- Sociedades participadas a través de Volumen Biozone, S.L.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO BIOTECNOLÓGICO (1) Volumen Biozone, S.L. (*)	Investigación, fabricación, compra-venta, importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de productos químicos, biológicos y farmacéuticos.	Bilbao (Vizcaya)	80,84%	-	-
Pharmakine	Investiga el medicamento celular y molecular que regula la progresión del cáncer y sus metástasis a través de modelos preclínicos y muestras de pacientes con cáncer.	Derio (Vizcaya)	-	99,99%	ATTEST
Canvax Biotech	Tramita patentes internacionales en áreas de alto impacto, como la búsqueda de antígenos para la fabricación de vacunas personalizadas o el desarrollo de vacunas personalizadas o el desarrollo de sistemas celular es modificados genéticamente para la búsqueda de fármacos.	Córdoba	-	60%	-
Dormition MBL	Producción y comercialización de reactivos químicos para investigación de laboratorio en el área de ciencias de la vida.	Córdoba	-	60%	-

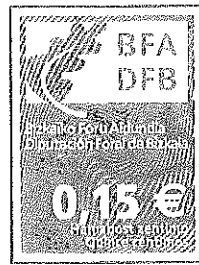


N 8551714 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
9 de 12

• Sociedades participadas a través de Beroa Thermal Energy, S.L. (antes Beroa Grupo Tecnológico, S.L.)



Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO REFRACTARIOS					
Beroa Thermal Energy	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios.	Lolu (Vizcaya)	50%	-	-
Beroa Technology Group GMBH	Sociedad de cartera	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte
Karrena GMBH	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte
Lichtenberg Feuerungsbaubau GMBH	Mantenimiento de baterías de choque	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte
Karrena Sp.z.o.o.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Gliwice (Polonia)	-	50%	Deloitte
Karrena S.r.l.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Milán (Italia)	-	50%	Sos. Italiana di Rev. Org.
Karrena Arabia Co, Ltd	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Al-Khobar (Arabia Saudita)	-	27,5%	Deloitte
Karrena Betonanlagen und Fahrmischer GmbH	Construcción de hormigoneras y tanques de almacenamiento	Gelsenkirchen (Alemania)	-	40%	Deloitte
Karrena Técnicas del Refractario, S.A.	Ingeniería y montaje de refractarios	Lolu (Vizcaya)	-	50%	PwC
Karrena Construction Thermique, S.A.S.	Ingeniería y montaje de refractarios	Saint Herblain (Francia)	-	50%	Cabinet Kremer
Karrena de Argentina, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Buenos Aires (Argentina)	-	50%	Manon Perisig & Asociados
Karrenamex, S.A. de C.V.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	México D.F. (México)	-	50%	Deloitte
Sorg-karrena Service GMBH	Asesoramiento, construcción y montaje refractarios en el sector del vidrio	Mainz (Alemania)	-	16,65%	-
Forter Térmica Industrial, S.A.	Suministro y montaje de refractarios	Lisboa (Portugal)	-	50%	Deloitte
Forter Australia PTY, Limited	Suministro y montaje de refractarios	Meibourne (Australia)	-	42,5%	PwC
Forter Asia Thermal Engineering Co. LTD (**)	Suministro y montaje de refractarios	Taichung (Taiwán)	-	30%	-
Liz Service Thermique Industrielle, S.A. (**)	Suministro y montaje de refractarios	Noisy le Grand (Francia)	-	40,5%	KPMG
Bierrum International Limited (**)	Ingeniería y construcción de chimeneas	Bedfordshire (Reino Unido)	-	50%	Munla Young CA
CTP Thermique, S.A.S. (**)	Ingeniería y montaje de refractarios	Paris (Francia)	-	50%	Cabinet Focault
International Chimney Corporation	Ingeniería y construcción de chimeneas	Buffalo (EE.UU.)	-	17,5%	Travis Besow & Kershner

N 8551715 A



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
10 de 12

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Karrena International LLC	Ingeniería y construcción de chimeneas, suministro y montaje de refractarios	Buffalo (EE.UU.)	-	45%	Deloitte
Karrena Thermal Synergy Sdn.Bhd. (**)	Ingeniería y construcción de chimeneas	Petaling Jaya (Malasia)	-	29,5%	-
Alternativas Actuales de Construcción, S.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Madrid (España)	-	30%	Deloitte
Chimneys and Refractories International, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Cernusco sul Naviglio (Italia)	-	35%	Deloitte
Burwitz Feuerungsbau GMBH	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Peine (Alemania)	-	50%	Paul & Hartman
HIT Industrietechnik GmbH.	Subcontratación para Karrena Betonanlagen	Boitrop (Alemania)	-	26%	Revers
Burwitz Montageservice GmbH	Fabricación y montaje refractario	Peine (Alemania)	-	50%	Deloitte
Burthem Feuerungsbau GmbH	Fabricación y montaje refractario	Eisenhüttenstadt (Alemania)	-	50%	Deloitte
Gesellschaft für Montage – und Industrieservice GmbH	Producción de refractario	Nevenrade(Alemania)	-	50%	Deloitte
F&S Feuerfestbau GmbH & Co. KG	Mantenimiento de refractario	Magdeburg (Alemania)	-	25,5%	Paul & Hartman
F & S Beteiligungs GmbH	Tenencia acciones F&S	Magdeburg (Alemania)	-	25,5%	Paul & Hartman
Burwitz Ruhr GmbH	Mantenimiento instalaciones siderúrgicas	Neuss (Alemania)	-	50%	Deloitte
Beroa – Invest France S.P.A.S.	Tenencia acciones CTP	París (Francia)	-	42,57%	Deloitte
Beroa Corporation LLC	Tenencia de acciones en USA	Buffalo (USA)	-	50%	Deloitte
Refrmark Natal Pty. Ltd.	Montaje de refractarios	Johannesburgo (Sudáfrica)	-	50%	Auditor local
S.A. Industrial Linings Pty. Ltd.	Montaje de refractarios	Johannesburgo (Sudáfrica)	-	25,5%	Auditor local
Refralynne Pty. Ltd.	Montaje de refractarios	Johannesburgo (Sudáfrica)	-	20%	Auditor local
Didier Corrosion Engineering	Montaje de refractarios	Johannesburgo (Sudáfrica)	-	50%	Auditor local
Karrena International Chimneys LLC	Montaje refractario USA	Buffalo (USA)	-	45%	Deloitte
Karrena Refractory Linings LLC	Montaje y mantenimiento refractario	Delaware (USA)	-	50%	Deloitte
Refractories & Chimneys Construction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción y mantenimiento de chimeneas industriales	Riyadh (Arabia Saudí)	-	50%	Samir Al-Amawi
NovoCOS GmbH	Soldadura cerámica en todo tipo de instalaciones	Mechemich (Alemania)	-	37,4%	Deloitte
Steelcon Chimney Esbjerg A.S.	Ingeniería y construcción de chimeneas metálicas	Esbjerg (Dinamarca)	-	25,5%	Deloitte
York Forter Australasia Intern. Pty. Ltd.	Montaje y mantenimiento refractario	Carrington (Australia)	-	50%	Deloitte
York Linings International NC, SARL	Montaje y mantenimiento refractario	Nourma (Caledonia)	-	50%	Deloitte

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
11 de 12

Foru Seilua
Timbre Foral



N 8551717 A

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Bierrun Australia Pty Ltd.	Ingeniería y construcción de chimeneas	Brisbane (Australia)	-	50%	Deloitte
Chimneys and Refractories Inter. Chile S.P.A.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Santiago de Chile (Chile)	-	50%	Deloitte
Campanile Grundstücksverwaltungsgesellschaft GmbH & Co. KG (**)	Arrendamiento de inmuebles	Mainz (Alemania)	-	47%	-
Unterstützungseinrichtung nach Herman Römer GmbH (**)	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Rattinger (Alemania)	-	50%	-
Karreana Furnace Engineering, Ltd. (**)	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Chichester/West Sussex (Gran Bretaña)	-	50%	-
Karreana Chile Limitada (1)	Tenencia de acciones	Santiago de Chile (Chile)	-	49,99%	-
Forer South Africa Ltd. (**)	Suministro y montaje de refractarios	Richards Bay (Sudáfrica)	-	35%	-
Burtwiz Refractory Joint Stock Company (**)	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Hanoi (Vietnam)	-	22,5%	-
Ramco Solutions Inc. (1)	Montaje de refractarios	Sewell (USA)	-	40%	Deloitte
Steelcon Slovakia s.r.o. (1)	Montaje de refractarios	Kosice (Eslovaquia)	-	50%	BDO
Beroa Abu Obaid	Montaje de refractarios	Bahrain	-	22,5%	-
Beroa Refractory Insulation LLC	Montaje de refractarios	Abu Dhabi	-	24,5%	-
Beroa International LLC	Montaje de refractarios	Oman	-	35%	-

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
12 de 12

• Sociedades participadas directamente por INSSEC:

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Otros:					
MSX Engineering Ibérica, S.A. (**)	Suministro de servicios e instalaciones a la industria del automóvil	Zamudio (Vizcaya)	50,01%	-	-
Car Recycling, S.L. (**)	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. De todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	Sestao (Vizcaya)	49,92%	-	-
INSSEC Participada, S.L. (**)	Promoción y fomento de empresas	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	-
Saltec, S.L.	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc., con excepción de los atribuidos a la Banca y otras entidades	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	-

(*) Sociedad dominante de todas las sociedades participadas que aparecen a continuación suya en el cuadro.

(**) Sociedad excluida del perímetro de consolidación por no significativa/inactiva.

(1) Nuevas sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en 2009.



N 8551718 A



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A." (INSSEC) fue constituida en Bilbao el 20 de marzo de 1995, con la finalidad de promover, impulsar y adquirir empresas industriales, agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la mayor eficacia empresarial.

Como consecuencia de la actividad realizada desde su constitución, INSSEC se define como un Grupo Industrial que gestiona:

- Un grupo maduro de fabricación de componentes de automoción de carácter internacional con un proyecto de inversión en el campo de los biocombustibles.
- Un desarrollo en el campo de las tecnologías (TMT) con capacidad de alcanzar grandes metas
- Una empresa de servicios industriales especializada en las tecnologías de aislamiento térmico industrial y estructuras verticales.

La formación equipos gestores y la gestión del crecimiento por integración de nuevas compañías son los ejes tractores de la creación, consolidación y expansión de los proyectos de INSSEC.

EL GRUPO INDUSTRIAL

La definición de estrategia más cercana para la totalidad del Grupo sería "Conseguida la supervivencia, adecuar los negocios a la nueva situación". Esta adecuación debe permitir recuperar los niveles de generación (EBITDA) anteriores a la crisis lo antes posible y desde el punto de vista financiero, situar el ratio Endeudamiento Neto/EBITDA, próximo a 2, tanto en los negocios individuales como en el grupo consolidado.

La aversión al riesgo por parte del sistema financiero no permite la compartimentación de riesgos, consolidando el concepto de Grupo. No obstante, la mayor debilidad es la nula capacidad de reacción financiero en cabecera, debido a la no generación de fondos.

Las inversiones siguen penalizadas realizándose sólo aquellas absolutamente obligatorias o cuya no ejecución causaría graves daños económicos. Ciertamente, la política financiera que aplica la banca, no permite ninguna política de inversión distinta a la proyectada, reduciéndose las políticas activas a poner en valor la gestión.

La mayor ventaja competitiva del Grupo es el enorme grado de internacionalización de sus negocios, con gran presencia en mercados emergentes.

CIE AUTOMOTIVE

Un análisis pormenorizado del negocio de componentes de automoción muestra una posición económica excelente en América y más débil en Europa. Asimismo existe cierta debilidad en determinadas tecnologías respecto a otras, es decir, que aunque el mix resultante es positivo, existen significativas posibilidades de mejora geográfica y tecnológica, volviendo hacia el modelo de negocio original de Cie, en el que las plantas son el poder y el alma de la compañía.

Es un momento excelente para poner en valor la presencia en América, si tomamos en consideración la situación de otros comparables.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

La oportunidad estratégica de incrementar cuota de mercado es clara, pero queda condicionada a la mejora de los covenants.

El mundo del biocombustible debe seguir regulándose hasta alcanzar una posición equilibrada económicamente.

En el área de reutilizados, la vocación industrial comienza a dar frutos. En el área de virgen, la no consecución de contratos con operadores petrolíferos, disminuye el valor de los activos. No obstante, la mejora sectorial facilitará la desinversión total o parcial en esta área. El área agrícola continúa su desarrollo con un consumo mínimo de recursos.

BEROA

Al igual que las demás compañías del grupo la sociedad ha sufrido la crisis si bien su mercado aún no muestra síntomas de recuperación.

La adecuación de estructuras al mercado se ha demorado, produciéndose en su mayor parte en el ejercicio 2010. El lanzamiento de un plan de fusiones por país o región geográfica, se está mostrando como un hábil método de reestructuración. La asombrosa cantidad de compañías de este grupo permite aventurar un gran éxito a este proceso.

DOMINION

El esfuerzo de reducción de estructura realizado durante el 2009, permite a la compañía afrontar el futuro con la dimensión adecuada. No se prevé un gran desarrollo en el mercado español de las TIC, sobre todo, en lo referente a inversión. Por el contrario, la situación en Latinoamérica es más prometedora, esperándose buenos resultados en Brasil y México.

El grupo se va a encaminar a convertirse primeramente en una empresa de servicios tecnológicos, considerando la ingeniería no como un fin en sí mismo sino como una forma de alcanzar contratación de servicios recurrente. En segundo lugar, el concepto solución debe sustituir al de ingeniería tecnológica.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2009 no se ha producido ninguna operación con acciones propias.

ACTUACIONES EN I+D

La Sociedad dominante no realiza actuaciones en esta materia.

**Instituto Sectorial de Promoción y Gestión
de Empresas, S.A. y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2009
e Informe de gestión del ejercicio 2009

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2009 de diversas sociedades en las que Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. participa (véase Anexo I a las cuentas anuales consolidadas adjuntas) y cuyos activos totales, patrimonio neto y resultado atribuido a los Accionistas de la Sociedad dominante, representan un 5,8%, un 5,7% y un 0,2% respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores (véase Anexo I de las cuentas anuales consolidadas adjuntas) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior que difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio por la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 1 (Revisada) – NIC1, y otros cambios según se describen en la Notas 2.1, 2.2 y 13 de la memoria consolidada adjunta. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 16 de octubre de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión con una salvedad.

3. En nuestra opinión basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véase Anexo I de la memoria consolidada adjunta), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los 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 que, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

30 de junio de 2010

**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y
GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (Consolidado)**

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión consolidado
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2009



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Nota	Página
BALANCE CONSOLIDADO	1
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	3
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	4
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	6
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	7
1 Información general y Marco regulatorio	7
1.1 Composición y actividades	7
1.2 Marco Regulatorio	17
2 Resumen de las principales políticas contables	19
2.1 Bases de presentación	19
2.2 Cambio de criterio y uniformidad	29
2.3 Principios de consolidación	30
2.4 Información financiera por segmentos	32
2.5 Transacciones en moneda extranjera	32
2.6 Inmovilizado material	33
2.7 Coste por intereses	34
2.8 Activos intangibles	34
2.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	35
2.10 Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	35
2.11 Activos financieros	36
2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	38
2.13 Existencias	40
2.14 Cuentas comerciales a cobrar	41
2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo	41
2.16 Capital social	42
2.17 Subvenciones oficiales	42
2.18 Proveedores	42
2.19 Recursos ajenos	42
2.20 Impuestos corrientes y diferidos	43
2.21 Prestaciones a los empleados	45
2.22 Provisiones	46
2.23 Reconocimiento de ingresos	46
2.24 Arrendamientos	48
2.25 Contratos de construcción	48
2.26 Distribución de dividendos	49
2.27 Medio ambiente	49
2.28 Saldos a corto y largo plazo	49
3 Gestión del riesgo financiero	49
3.1 Factores de riesgo financiero	49
3.2 Contabilidad de cobertura	57
3.3 Método de valoración (estimación de valor razonable)	59
3.4 Gestión del riesgo de capital	61



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
4	61
Estimaciones y juicios contables	
4.1	61
4.2	63
5	64
Información financiera por segmentos	
6	72
Inmovilizado material	
7	75
Activos intangibles	
8	79
Activos financieros	
9	82
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	
10	85
Otros activos no corrientes	
11	86
Existencias	
12	87
Efectivo y otros medios líquidos	
13	88
Activos de grupo enajenable de elementos clasificado como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	
14	90
Capital y prima de emisión	
15	91
Reservas y ganancias acumuladas	
16	92
Diferencia acumulada de tipo de cambio	
17	93
Intereses minoritarios	
18	93
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	
19	95
Recursos ajenos	
20	100
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	
21	101
Otros pasivos	
22	102
Impuestos diferidos	
23	104
Obligaciones por prestaciones por jubilación	
24	106
Provisiones	
25	107
Ingresos de explotación	
26	108
Otras ganancias/(pérdidas) netas	
27	108
Gastos por prestaciones a los empleados	
28	110
Ingresos y gastos financieros	
29	110
Impuesto sobre las ganancias	
30	112
Ganancias por acción	
31	112
Dividendos por acción	
32	113
Efectivo generado por las operaciones	
33	113
Compromisos, garantías y contingencias	
34	116
Combinaciones de negocios	
35	137
Transacciones con partes vinculadas	
36	140
Negocios conjuntos	
37	143
Uniones Temporales de Empresas (UTEs)	
38	144
Hechos posteriores a la fecha de balance	
39	145
Otra información	

Anexo I: Detalle del Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2009

Informe de gestión consolidado



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 Y 1 DE ENERO DE 2008

(En miles de Euros)

	Nota	31 de diciembre		1 de enero
		2009	2008	de 2008
ACTIVOS				
Activos no corrientes				
Inmovilizado material	6	717.549	641.172	558.815
Fondo de comercio	7	284.440	250.695	254.501
Otros activos intangibles	7	50.184	50.372	34.325
Activos financieros no corrientes	8	11.645	12.232	17.897
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1 - 8	4.362	6.071	3.843
Activos por impuestos diferidos	22	80.278	64.969	65.128
Otros activos no corrientes	10	15.805	21.960	25.152
		1.164.263	1.047.471	959.661
Activos corrientes				
Existencias	11	155.199	202.042	191.530
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	248.498	277.531	328.224
Otros activos corrientes	-	4.989	7.300	9.338
Activos por impuestos corrientes	-	34.600	44.602	36.551
Otros activos financieros corrientes	8	30.221	35.393	48.954
Efectivo y otros medios líquidos	12	149.086	112.995	88.813
		622.593	679.863	703.410
Activos del grupo enajenable de elementos clasificado como no corrientes mantenido para la venta	13	10.744	-	-
Total activos		1.797.600	1.727.334	1.663.071

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 146 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 Y 1 DE ENERO DE 2008

(En miles de Euros)

	Nota	31 de diciembre		1 de enero
		2009	2008	de 2008
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad				
Capital social	14	20.578	20.578	20.578
Acciones propias		-	-	(1.124)
Prima de emisión	14	75.707	75.707	74.583
Reservas y Ganancias acumuladas	15	56.155	115.694	102.434
Diferencia acumulada de tipo de cambio	15/16	(25.294)	(42.797)	2.021
Intereses minoritarios	17	116.735	107.400	124.767
Total patrimonio neto		243.881	276.582	323.259
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	18	30.906	23.496	25.004
PASIVOS				
Pasivos no corrientes				
Provisiones no corrientes	24	31.289	29.371	23.354
Recursos ajenos a largo plazo	19	407.225	482.635	451.891
Otros pasivos financieros	8	3.969	2.256	-
Pasivos por impuestos diferidos	22	49.930	34.968	31.976
Otros pasivos no corrientes	21	60.829	59.616	67.456
		553.242	608.846	574.677
Pasivos corrientes				
Recursos ajenos a corto plazo	19	420.635	317.387	233.976
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	369.197	369.131	397.417
Otros pasivos financieros corrientes	8	8.823	6.579	-
Pasivos por impuestos corrientes	21	40.759	36.283	41.470
Provisiones corrientes	24	17.445	13.190	4.195
Otros pasivos corrientes	21	108.477	75.840	63.073
		965.336	818.410	740.131
Pasivos del grupo enajenable de elementos clasificado como mantenido para la venta	13	4.235	-	-
Total pasivos		1.522.813	1.427.256	1.314.808
Total patrimonio neto y pasivos		1.797.600	1.727.334	1.663.071

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 146 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(En miles de Euros)

	Nota	2009	2008
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		<u>1.486.663</u>	<u>2.059.467</u>
Importe neto de la cifra de negocios	25	1.476.391	1.972.239
Otros ingresos de explotación	25	41.518	67.570
Trabajos realizados por la empresa para su activo	25	2.272	1.693
Variación de existencias P.T. y P.C.	11/25	(33.518)	17.965
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		<u>(1.477.815)</u>	<u>(1.931.879)</u>
Consumos	11	(870.001)	(1.265.289)
Gastos de personal	27	(357.686)	(375.289)
Amortizaciones	6/7	(72.017)	(83.704)
Deterioro de activos	7	(10.277)	-
Otros gastos de explotación	-	(170.922)	(216.135)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	26	3.088	8.538
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		<u>8.848</u>	<u>127.588</u>
Ingresos financieros	28	12.684	13.108
Gastos financieros	28	(69.982)	(69.907)
Diferencias de cambio	28	19.768	1.961
Resultado instrumentos financieros a valor razonable	28	(765)	(3.126)
Participación resultado sociedades método participación	1/8	(3.383)	879
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>(32.830)</u>	<u>70.503</u>
Impuesto sobre las ganancias	29	(16.985)	(18.163)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>(49.815)</u>	<u>52.340</u>
Operaciones interrumpidas	13	(6.946)	(263)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>(56.761)</u>	<u>52.077</u>
Intereses minoritarios	17	3.564	(17.043)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		<u>(53.197)</u>	<u>35.034</u>
Ganancias por acción de las actividades continuadas e interrumpidas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	30	<u>(16,48)</u>	<u>10,26</u>
. De operaciones continuadas		<u>(15,5)</u>	<u>10,29</u>
. De operaciones interrumpidas		<u>(0,98)</u>	<u>(0,04)</u>
- Diluidas	30	<u>(16,48)</u>	<u>10,26</u>
. De operaciones continuadas		<u>(15,5)</u>	<u>10,29</u>
. De operaciones interrumpidas		<u>(0,98)</u>	<u>(0,04)</u>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 146 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

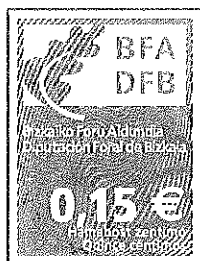


INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(En miles de Euros)

	Nota	2009	2008
Beneficio del ejercicio	-	<u>(56.761)</u>	<u>52.077</u>
Otro resultado global			
Coberturas brutas de flujos de efectivo	8	(1.734)	(7.315)
Diferencias de conversión moneda extranjera	15/16	31.564	(71.830)
Pérdidas y ganancias actuariales	23	(694)	43
Impuesto sobre partidas llevadas directamente a o traspasadas desde patrimonio neto	22	<u>721</u>	<u>1.900</u>
Total ingreso reconocido para el ejercicio		<u>(26.904)</u>	<u>(25.125)</u>
Atribuible a:			
- accionistas de la Sociedad	15	(37.087)	(13.496)
- intereses minoritarios	17	<u>10.183</u>	<u>(11.629)</u>
		<u>(26.904)</u>	<u>(25.125)</u>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 146 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Total Patrimonio neto
	Capital social (Nota 14)	Acciones propias (Nota 14)	Prima de emisión (Nota 14)	Diferencia acumulada de tipo de cambio (Nota 16)	Ganancias acumuladas (Nota 15)	Intereses minoritarios (Nota 17)	
Saldo a 1 de enero de 2008	20.578	(1.124)	74.583	2.021	105.145	125.248	326.451
Cambio de criterio (Nota 2.2)	-	-	-	-	(2.711)	(481)	(3.192)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2008	20.578	(1.124)	74.583	2.021	102.434	124.767	323.259
Total resultado global para 2008	-	-	-	(44.881)	31.385	(11.629)	(25.125)
Distribución del resultado del 2007	-	-	-	-	(3.430)	-	(3.430)
Adquisición/retiros de acciones propias	-	1.124	1.124	-	(3.183)	(781)	(1.716)
Variación del perímetro (Nota 34)	-	-	-	-	(1.179)	(447)	(1.626)
Dividendos adicionales en dependientes	-	-	-	-	(8.351)	(4.275)	(12.626)
Otros movimientos	-	-	-	63	(1.982)	(235)	(2.154)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	20.578	-	75.707	(42.797)	115.694	107.400	276.582
Total resultado global para 2009	-	-	-	17.329	(54.416)	10.183	(26.904)
Distribución del resultado del 2008	-	-	-	-	-	-	-
Variación del perímetro (Nota 34)	-	-	-	-	(1.426)	1.698	272
Dividendos adicionales a minoritarios en dependientes	-	-	-	-	(2.006)	(2.674)	(4.680)
Otros movimientos	-	-	-	174	(1.691)	128	(1.389)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	20.578	-	75.707	(25.294)	56.155	116.735	243.881

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 146 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

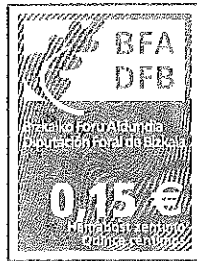
(En miles de Euros)

	Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	32	176.190	187.098
Intereses pagados		(64.372)	(71.006)
Intereses cobrados		11.209	18.320
Impuestos pagados		(12.072)	(16.288)
Efectivo neto por actividades de explotación		<u>110.955</u>	<u>118.124</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido (*)		(37.223)	(38.311)
Adquisición de inmovilizado material	6	(89.311)	(153.960)
Ingresos por venta de inmovilizado material	32	9.141	8.134
Adquisición y retiros de activos intangibles	7	(3.713)	(19.924)
Adquisición y retiros de activos financieros	8	7.767	18.873
Préstamos (concedidos)/cancelados a partes vinculadas	10	-	2.084
Subvenciones de capital recibidas	18	(825)	3.253
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(114.164)</u>	<u>(179.851)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por la emisión de acciones ordinarias (pendiente de escrituración a la fecha de balance)	14	14.929	-
(Adquisición)/Venta de acciones propias	14	-	1.124
Adquisición de acciones de las sociedades dependientes	15	-	(2.059)
Ingresos (neto de reembolsos) por recursos ajenos		90.632	140.454
Amortización de préstamos		(61.581)	(37.554)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad dominante	15/31	-	(3.430)
Dividendos pagados a minoritarios de los subgrupos consolidados	15/17	(4.680)	(12.626)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		<u>39.300</u>	<u>85.909</u>
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>36.091</u>	<u>24.182</u>
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	<u>112.995</u>	<u>88.813</u>
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	12	<u>149.086</u>	<u>112.995</u>

(*) Correspondiente al siguiente detalle:

	2009	2008
Adquisición de dependientes (combinaciones de negocio) (Nota 34)	(41.831)	(38.311)
Venta de participaciones (Nota 1)	4.608	-
Total	<u>(37.223)</u>	<u>(38.311)</u>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 146 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

1. Información general y Marco Regulatorio

1.1 Composición y actividades

a) Sociedad dominante

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. (en adelante la Sociedad, Sociedad dominante o INSSEC, S.A.), tiene su domicilio social en Bilbao y fue constituida el 20 de marzo de 1995. Su objeto social es la promoción, impulsión y adquisición de empresas industriales agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la Sociedad. Según el artículo 2º de los Estatutos constituye el objeto social:

"La realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, así nacionales como extranjeros; fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de las empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión, pudiendo participar en otras Sociedades que tengan idénticos o similares fines."

b) Actividades y sociedades del Grupo

En la actualidad, la Sociedad se ha configurado como la cabecera de un Grupo que integra básicamente cinco segmentos empresariales diferenciados.

- **Segmento Automoción**, del que CIE Automotive, S.A., actúa como sociedad dominante. La sociedad es cabecera de un grupo Industrial compuesto por varias sociedades que tienen como principales actividades el diseño, fabricación y venta de componentes y subconjuntos para el mercado global de automoción en tecnologías complementarias -aluminio, forja, metales y plástico- con diversos procesos asociados: mecanizado, soldadura, pintura y ensamblaje.

Sus principales instalaciones están ubicadas en Europa: España (Álava, Barcelona, Cádiz, Guipúzcoa, Orense y Vizcaya), Francia, Lituania, Portugal, República Checa, Rumanía, en América Central (México) y del Sur (Brasil), en República Popular China y en Rusia.

En la actualidad CIE Automotive, S.A. (sociedad cotizada en Bolsa) participa directamente o indirectamente en el 100% de las sociedades CIE Azkoitia, S.L., CIE Bériz, S.L., CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.U., RS Automotive B.V., CIE-Avtocom Kaluga, LLC, CIE-Avtocom, LLC y en el 80,5% de CIE Automotive Bioenergía, S.L. (ver segmento de Biocombustibles/Biocarburantes), sociedades de cartera de las que dependen las sociedades productivas del Grupo.

El domicilio social de la Sociedad dominante está sito en "Calle Iparragirre 34 - 2º derecha, 48011 Bilbao (Vizcaya-España)".



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- **Segmento Biocombustibles / Biocarburantes**, del que CIE Automotive Bioenergía, S.L., actúa como sociedad dominante. Este Segmento está integrado desde julio de 2006 dentro del grupo de sociedades cuya cabecera es CIE Automotive. El Grupo CIE Automotive optó en el ejercicio 2006 por diversificar sus actividades y ampliar su negocio al sector de los biocombustibles y biocarburantes, un negocio con fuertes expectativas de crecimiento en los próximos años, que se encuentra en sus primeras fases de desarrollo y que además tiene sinergias con el negocio de automoción de CIE Automotive en el área industrial, gestión de proyectos, I+D, compras y finanzas. Por todo ello, en julio de 2006 CIE Automotive formalizó la adquisición al Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. - INSSEC del 80,50% del capital social de la sociedad INSSEC Bioenergía, S.L. (hoy CIE Automotive Bioenergía, S.L.). Adicionalmente en el ejercicio 2008, INSSEC adquirió el 19,5% directo de la sociedad CIE Automotive Bioenergía, S.L. Este segmento está compuesto por varias sociedades dedicadas a la producción y distribución de biocombustibles (Anexo I). La Nota 1.2 de estas cuentas anuales resume las principales líneas del marco regulatorio de este segmento.

Las principales instalaciones productoras de esta actividad se encuentran ubicadas en España (Álava, Vizcaya y Madrid) y Guatemala. Igualmente, el Grupo tiene plantas de fabricación de biodiesel en proceso de construcción en España (Álava y Huelva).

- **Segmento Tecnológico**, del que Global Dominion Access, S.A., actúa como sociedad dominante. Tiene por actividad la realización de estudios sobre creación, estructura y viabilidad de empresas y de mercados, tanto nacionales como extranjeros, fomentar, promover, desarrollar, dirigir y gestionar actividades empresariales agrupadas por sectores de producción, mediante la correspondiente organización de los medios personales y materiales aplicados al conjunto de empresas; adquiriendo las que ya estén en funcionamiento o creándolas de nueva planta; fusionarlas, absorberlas, escindir las o disolverlas para desarrollar las actividades directamente, según los dictados en cada caso de la más eficiente gestión. Adicionalmente, participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en diez uniones temporales de empresas (en adelante, UTEs).

Sus principales instalaciones están ubicadas en España (Bilbao, Madrid), México y Brasil.

- **Segmento Refractorio**, del que Beroa Thermal Energy, S.L. (antes Beroa Grupo Tecnológico, S.L.), actúa como sociedad dominante. Su objeto social es la realización de instalaciones industriales, formalización de proyectos al efecto, asistencia técnica y asesoramiento a empresas, en especial a todo cuanto se relaciona con materiales refractarios y similares, así como la construcción de chimeneas, realización de planos y proyectos y de las instalaciones industriales concernientes a ellos, e incluso al montaje de los elementos necesarios para estas instalaciones. Así mismo, realiza estudios sobre la creación, estructura y viabilidad de empresas y mercados y la participación en sociedades mercantiles mediante la adquisición de acciones, participaciones o cuotas en que se divida su capital especialmente en aquellas dedicadas al montaje de materiales refractarios en instalaciones de todo tipo.

Las principales instalaciones se encuentran en Europa (España, Francia, Alemania, Italia, Reino Unido, Polonia y Dinamarca), así como en Arabia Saudí, Malasia, Estados Unidos y Latinoamérica (Venezuela, México y Argentina).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- **Segmento Biotecnológico**, del que Volumen Biozone, S.L., actúa como sociedad dominante. Tiene por actividad la investigación, fabricación, venta, importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de productos químicos, biológicos y farmacéuticos. Este segmento se ha integrado en el grupo en el ejercicio 2009, a través de la suscripción parcial por parte de INSSEC de la ampliación de capital realizada por Volumen Biozone, S.L. en este ejercicio.

Sus principales instalaciones están ubicadas en España (Vizcaya y Córdoba).

- **Otros**, formado por MSX Engineering Ibérica, S.A., Car Recycling, S.L., Saltec, S.L. e INSSEC Participadas, S.L. dedicadas a otras actividades relacionadas con la automoción y el medio ambiente.

La sociedad Car Recycling, S.L. se encuentra en proceso de liquidación desde 2007.

Con fecha 16 de octubre de 2008 la Sociedad procedió a la constitución de la sociedad INSSEC Participadas, S.L., con un capital social de 3.100 euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)

Estructura del Grupo

La relación de sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y la información relativa a las mismas es la siguiente:

• Sociedades participadas directamente por la sociedad Dominante:

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación				Auditor	Método de consolidación
			2009		2008			
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
MSX Engineering Ibérica, S.A. (*)	Suministro de servicios e instalaciones a la industria del automóvil	Zamudio (Vizcaya)	50,01%	-	50,01%	-	No auditada	Excluida por no tener actividad
Beroa Thermal Energy, S.L.	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materias refractarias	Loiu (Vizcaya)	50,00%	-	50,00%	-	D&T Dusseldorf	Integración proporcional
Global Dominion Access, S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomento y gestión de actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	Bilbao (Vizcaya)	84,94%	-	83,06%	-	PwC	Integración global
Poolback, S.A.	Prestación de servicios de logística inversa mediante la retirada, transporte, manipulación, reparación y reciclado de envases y embalajes, y en general, de productos en la fase final de su ciclo de vida	Bilbao (Vizcaya)	-	-	80%	-	No auditada	Excluida por efecto poco significativo
Car Recycling, S.L. (**)	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. de todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	Sestao (Vizcaya)	49,92%	-	49,92%	-	No auditada	Excluida por no tener actividad
CIE Automotive, S.A.	Tenencia y administración de valores de las sociedades filiales, subsidiarias y participadas, dedicadas a la fabricación y comercialización de componentes para el sector del automóvil y a la producción y comercialización de biocombustibles	Bilbao (Vizcaya)	51,76%	12,99% (**)	51,76%	12,99% (**)	PwC	Integración global



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación				Auditor	Método de consolidación
			2009		2008			
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
Saltec, S.L.	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc. con excepción de los atribuidos a la banca y otras entidades	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	100%	-	No auditada	integración global
CIE Automotive Bioenergía, S.L.	Tenencia y administración de sociedades filiales, subsidiarias y participadas	Bilbao (Vizcaya)	19,5%	52,12% (***)	19,5%	52,12% (***)	PwC	integración global
Volumen Biozone, S.L.	Investigación, fabricación, venta, importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de productos químicos, biológicos y farmacéuticos.	Bilbao (Vizcaya)	80,84%	-	-	-	No auditada	integración global
INSSEC Participadas, S.L.	Promoción y fomento de empresas	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	100%	-	No auditada	Excluida por efecto poco significativo

(*) Sin actividad
 (**) A través de Saltec, S.L.
 (***) A través de CIE Automotive, S.A.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

La relación de sociedades dependientes consolidadas y la información relativa a las mismas sobre actividad, domicilio fiscal y participaciones se ofrece en el Anexo I adjunto.

El detalle por segmentos de actividad de sociedades consolidadas aplicando el método de la participación son los siguientes:

Segmento	2009		2008	
	Valor participación	Resultado aportado	Valor participación	Resultado aportado
Otros	3	-	-	-
Automoción	600	-	-	-
Biocombustibles/Biocarburantes	1.139	(1.589)	1.868	(99)
Tecnológico	223	(2.631)	2.046	34
Biotecnológico	-	-	-	-
Refractarios	2.397	837	2.157	944
	<u>4.362</u>	<u>(3.383)</u>	<u>6.071</u>	<u>879</u>

Las inversiones asociadas no incluyen fondos de comercio.

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas se indican las sociedades individuales que han sido consolidadas aplicando el método de la participación.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Los cambios en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación a nivel Grupo INSSEC más significativos son los siguientes:

Ejercicio 2009

Cambios en el perímetro de consolidación de la sociedad dominante:

La sociedad participada Global Dominion Access, S.A. cabecera del segmento tecnológico, ha acordado en 2009 una ampliación de capital de 10.000 miles de euros (528 miles de euros de capital social con una prima de emisión de 9.472 miles de euros) a la cual INSSEC, previa renuncia parcial del derecho de suscripción por parte del resto de accionistas, ha acudido suscribiendo y desembolsando acciones por un total de 9.900 miles de euros. Tras dicha ampliación, el porcentaje de propiedad de Inssec en Global Dominion Access, S.A. ha ascendido a 84,94% (en 2008, 83,06%).

Por otro lado, en el ejercicio se ha producido la incorporación al grupo de la sociedad Volumen Biozone, S.L., junto con sus sociedades participadas. La citada sociedad ha acordado en 2009 una ampliación de su capital social en 64 miles de euros mediante la emisión de 10.748 nuevas participaciones que incorporan una prima de emisión de 2.494 miles de euros. INSSEC ha suscrito, mediante la compensación de crédito líquido, vencido y exigible que tenía con dicha sociedad, un 85% del capital y un 100% de la prima de emisión, siendo de esta forma propietaria de un 80,84% de esta sociedad.

Con esta operación, se incorpora al grupo un nuevo segmento de actividad, dedicado a la biotecnología.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Detallamos a continuación las variaciones producidas en los distintos segmentos:

a) Segmento Automoción

Enmarcada dentro de las opciones acordadas entre CIE Bérriz, S.L. y Kuo Automotriz, S.A. de C.V. (hasta el ejercicio 2010) sobre el 50% de las acciones de la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. acordado con fecha 4 de marzo de 2008, el Grupo ha optado por el ejercicio de opciones parciales realizando, en el primer semestre del ejercicio 2009, las siguientes operaciones:

- Con fecha 30 de marzo de 2009, a través de su participada al 100% CIE Bérriz de México, S.A. de C.V., ha formalizado la adquisición a su participada al 50% CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la sociedad de nacionalidad mexicana CIE Celaya S.A.P.I. de C.V.
- Asimismo, el 25 de mayo de de 2009, CIE Bérriz de México S.A. de C.V. ha procedido a la adquisición del 100% del capital social de Pintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V. hasta dicha fecha titularidad 100% de la sociedad participada al 50% CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V.

Con fecha 9 de Abril de 2009, la sociedad CIE Bérriz S.L. procedió a la adquisición del 49% restante de las acciones de la sociedad de nacionalidad checa CIE Joamar, S.R.O., pasando a ostentar el 100% de las acciones de dicha sociedad, así como a la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad marroquí Joamar Maroc, S.A.R.L.

Con fecha 1 de septiembre de 2009, junto con el fondo de inversión holandés VEP Fund I Holding Cooperative W.A., administrado por Value Enhancement Partners, el Grupo han procedido a constituir RS Automotive B.V., una sociedad conjunta ("Joint Venture") de nacionalidad holandesa en la que ambos socios participan al 50%.

Con fecha 24 de julio de 2009, el Grupo ha procedido a la enajenación de la totalidad de las acciones de la sociedad Matxitxako Diversificada, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., con una pérdida de 7 miles de euros.

Con fecha 14 de septiembre de 2009, el grupo, a través de una filial CIE Automotive Parts (Shanghai) Co. Ltd., procedió a la venta del 100% de su participación sobre la sociedad Shanghai Sandum Auto Parts Manufacture Co. Ltd., con un beneficio de 468 miles de euros y un flujo neto de efectivo en la operación de 4.608 miles de euros.

b) Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

Con fecha 23 de Enero de 2009, el Grupo a través de su sociedad participada en un 80,5%, CIE Automotive Bioenergía S.L., procedió a formalizar la adquisición del 14,923% del capital social de la sociedad Bionor Transformación, S.A.U., convirtiéndose así en titular de la totalidad del capital social de dicha sociedad.

Con fecha 2 de julio de 2009, el Grupo, a través de su sociedad filial Bionor Transformación, S.A.U. procedió a formalizar la adquisición del 49% restante del capital social de la compañía Reciclado de Residuos Grasos, S.L.U. con sede en Madrid, por un importe de 2,04 millones de euros. Con esta adquisición Bionor Transformación, S.A.U. se convierte en titular de la totalidad de las participaciones sociales de Reciclado de Residuos Grasos, S.L.U..



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Asimismo, y también a través de la sociedad Bionor Transformación, S.A.U., con fecha 9 de julio de 2009, el Grupo procedió a formalizar la adquisición del 30% restante de la sociedad Bionor Tecnología, S.L.U. por importe de 250 miles de euros, pasando así, la sociedad adquirente a ostentar el 100% de la titularidad de las acciones de Bionor Tecnología, S.L.U.

c) Segmento Tecnológico

Las variaciones en el perímetro de consolidación incluidas durante el ejercicio 2009 responden a lo siguiente:

- Con fecha 28 de septiembre de 2009 se eleva a escritura pública el acuerdo de fusión por absorción por parte de la sociedad Dominion Tecnologías, S.L.U. de las sociedades Dominion Telecom, S.L., Amplifica, S.L.U., Volúmen Logística, S.L.U. y Uritel 2000, S.A.U. con extinción de la personalidad jurídica de las absorbidas y traspaso en bloque de la totalidad del patrimonio social teniendo fecha de efecto el 1 de enero de 2009. Dominion Tecnologías, S.L.U. era el titular directo e indirectamente del 100% del capital de las sociedades absorbidas, por lo que no ha sido necesario realizar ninguna ampliación de capital.
- Venta del 90% de la participación en la sociedad Near Technologies Aragón, S.L.

d) Segmento Refractario

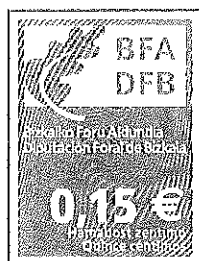
Durante el ejercicio 2009, el segmento adquirió las siguientes participaciones:

De forma directa a través de Beroa Technology Group (dependiente de Beroa Thermal Energy, S.L.):

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación adquirido en 2009</u>	<u>% Participación final</u>	<u>Fecha de toma de control</u>	<u>Coste de adquisición</u>
Novo Cos GmbH, Mechemich Refractories & Chimneys	8,4%	74,8%	Enero de 2009	-
Construction Co. Ltd.	35%	95%	Octubre 2009	337

De forma indirecta a través de sociedades participadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Sociedad compradora</u>	<u>% Participación</u>	<u>Fecha de toma de control</u>	<u>Coste de adquisición</u>
Ramco Solutions Inc.	Beroa Corporation LLC	80%	Agosto 2009	347
SEFI FICA S.A.R.L.	CTP Themique SAS	100%	Junio 2009	1.756
Forter Australia Pty. Ltd.	York Foster Australia International Pty. Ltd.	100%	Junio 2009	250



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

En el ejercicio 2009 se han consolidado por primera vez las sociedades Karrena Chile Limitada y Steelcon Slovakia, s.r.o.. Por otro lado, las siguientes sociedades han salido del perímetro de consolidación en 2009:

- Karrena C.A., vendida en Junio de 2009.
- Tanques Guacara, C.A., vendida en junio de 2009.

La venta de estas dos sociedades ha generado una pérdida de 228 miles de euros, de los que un 50% se han integrado en el presente consolidado, en el epígrafe de "Otros gastos de explotación". Adicionalmente, el grupo mantiene saldos a cobrar con estas sociedades por importe de 917 miles de euros, que vencen en 2012 y han sido garantizados por la parte compradora.

La sociedad Refraline Pty. Ltd, integrada desde 2007 como un negocio conjunto, ha adquirido en 2009 el 100% de la sociedad Refmark Natal, incluida en este ejercicio dentro del mismo negocio conjunto. El precio de adquisición ascendió a 234 miles de euros.

Ejercicio 2008

a) **Segmento Automoción**

En el ejercicio 2008 se consolidó, aplicando el método de integración global, la sociedad CIE Compiègne, S.A.S., sociedad que se integraba el ejercicio anterior por el método de participación.

En el mes de marzo de 2008 CIE Berriz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de C.V., socios al 50% en la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A. de C.V., alcanzaron un acuerdo en virtud del cual:

- CIE Berriz, S.L., a través de su participada al 100% de nueva creación, CIE Berriz de México, S.A. de C.V. procedió a la adquisición del 100% del capital social de Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V., hasta entonces de titularidad 100% de CIE DESC.
- Asimismo, KUO Automotriz, S.A. de C.V. otorgó una opción de compra a favor de CIE Berriz, S.L. para que, por sí misma o a través de la empresa que ésta decida, adquiriera el 50% del capital social de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. (cuyo 50% restante es ya titularidad de CIE Berriz, S.L.). Se estipuló que la opción de compra por el 50% del capital social de CIE DESC Automotive, S.A. de C.V. podría ejercitarse durante el primer trimestre de 2009 y durante el primer trimestre de 2010. Asimismo, y en dicho contexto, CIE Berriz, S.L., por sí misma o a través de la empresa que ésta decida, podrá llevar a cabo adquisiciones parciales de sociedades filiales de CIE DESC Automotive S.A. de C.V. durante el primer trimestre de 2009.

Con fecha 11 de enero de 2008, se formalizó una ampliación de capital en CIE Autometal, S.A. consistente en la creación de 2.871.855 acciones preferentes, sin derecho a voto, representativas de un 3,822% del capital social post-ampliación, por importe conjunto de 10 millones de reales brasileños, que suscribieron íntegramente miembros de la dirección de la Sociedad y antiguos accionistas de la misma.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

b) Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

Con fecha 11 de enero de 2008 se formalizó una ampliación de capital en Bioauto Participações, S.A., en virtud de la cual el Grupo CIE Automotive pasó a tener una participación indirecta del 71,8% del subgrupo Bioauto - 65% directamente a través de CIE Autometal, S.A. y resto indirectamente a través de Bionor Transformación, S.A. - (100% al 31 de diciembre de 2008).

Bioauto Participações, S.A. es una sociedad de cartera, que desempeña su actividad a través de las siguientes sociedades filiales: Bioauto SP Indústria e Comércio de Biodiesel Ltda., cuya actividad es la recogida, recuperación y reciclado de aceites usados; Bioauto MT Agroindustrial Ltda. y Biojan Agroindustrial Ltda., cuya actividad es la agrobiotecnología y, finalmente, la sociedad actualmente sin actividad, Mutum Alcool Combustíveis e Energia Ltda., constituida para la realización de sus actividades en los campos del bioetanol y la producción de energías sostenibles.

Con fecha 13 de noviembre de 2007, CIE Autometal, S.A., filial participada al 100% por CIE Automotive, suscribió un acuerdo para la constitución, junto con la sociedad NNE Minas Agro Florestal Ltda. (ahora Biojan MG Agroindustrial, Ltda. - sin actividad) y una serie de investigadores brasileños relacionados con NNE, de una "joint-venture" dedicada, entre otros fines, a:

- (i) la producción de semillas y brotes de pinhão manso -*jatropha curcas*-, con introducción de nuevas variedades adecuadas para Brasil y la propia plantación y explotación de la *jatropha curcas*;
- (ii) la orientación a los agricultores locales para la expansión de áreas de plantación de *jatropha curcas*;
- (iii) la prestación de servicios de tecnología y asistencia técnica; y
- (iv) la implantación futura de una planta de extracción de aceite de *jatropha curcas* en la región para el aprovechamiento de los productos y subproductos derivados de la *jatropha curcas*, así como el desarrollo de otras oportunidades de negocio relacionados con este cultivo y la producción de biocombustibles y biocarburantes.

La constitución de esta Sociedad se realizó en 2008.

c) Segmento Tecnológico

Las variaciones en el perímetro de consolidación incluidas durante el ejercicio 2008 responden a lo siguiente:

- Compra de las siguientes sociedades: Tecnología y Sistemas Didácticos, S.A., posteriormente fusionada en Dominion Tecnológicas, S.L., Halógica Tecnología, S.A. y la adquisición del 2,5% de Volumen Logística, S.L.
- Creación de las siguientes sociedades: Dominion Networks, S.L., Near Technologies Aragón, S.L. Near Technologies Sur, S.L., Near Technologies Madrid, S.L., Near Technologies Norte, S.L., Global Dominion Brasil Participações, Ltda., Dominion Baires, S.A., Your Phone Franquicias, S.L. y Dominion Centro de Gestión Personalizada, S.L.
- Venta de participación de las siguientes sociedades: Near Technologies Sur, S.L. y Near Technologies Madrid, S.L.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

d) Segmento Refractario

Con fecha 30 de junio de 2008 la dependiente Beroa Grupo Tecnológico, S.L. adquirió el 10% restante de Beroa Technology Group GmbH a un tercero por importe de 7 millones de euros.

Durante el ejercicio 2008 el segmento adquirió, a través de Beroa Technology Group, GmbH (dependiente de Beroa Grupo Tecnológico, S.L.) las siguientes participaciones:

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Fecha de toma de control</u>	<u>Coste de adquisición</u>
Novo Cos GmbH, Mechemich	66,4%	Enero de 2008	2.399
Steelcon Chimney Esbjerg A/S	51%	Julio de 2008	5.689

Dentro de dichos acuerdos de compra de acciones están implícitos ciertos acuerdos sobre el precio de coste de los mismos, variables en función de los ingresos a obtener en ejercicios futuros.

Adicionalmente en 2008 no se incluyeron dentro del perímetro de consolidación las siguientes sociedades por estar en proceso de liquidación y ser poco significativas a la fecha del balance:

- Forter Asia Termal Eng. Co. Ltd., Taiwan (60% de participación a través de Beroa Technology Group, GmbH)
- Liz Service Thermique Industrielle, S.A., Francia (100% de participación a través de Beroa Technology Group, GmbH)

La sociedad Frata Gestão de Frotas, S.A. (Lisboa) fue liquidada en el ejercicio 2008.

La sociedad Burwitz Ruhr, GmbH durante el ejercicio 2008 se convierte en filial al 100% de Burwitz Feuerungsbau, GmbH, la constitución de esta Sociedad se registra el 4 de abril de 2008.

La Sociedad Refraline Pty, Ltd (Sudáfrica) integrada ya en 2007 como un negocio conjunto, adquirió en 2008 el 51% de la sociedad S.A. Industrial Livings (Pty) Ltd., incluido en este ejercicio dentro del mismo negocio conjunto. El precio de adquisición ascendió a 203 miles de euros, generando un fondo de comercio de 202 miles de euros.

1.2 Marco regulatorio

La línea de negocio biocombustibles/biocarburantes, es un sector con marco regulatorio específico.

El sector de hidrocarburos en España está principalmente regulado por la Ley 34/1998, de 7 de octubre de 1998, y su normativa de desarrollo y por los Reales Decretos-Leyes 6/1999 y 6/2000, de 16 de abril de 1999 y 23 de junio de 2000, respectivamente, que han intensificado la competencia y liberalización del Sector.

El 27 de agosto de 2004 entró en vigor el Real Decreto 1716/2004, por el que se desarrolla la Ley de Hidrocarburos en relación con la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad en los sectores del petróleo y de gas natural y con la obligación de diversificación de suministro de gas natural. Se definen los sujetos sobre los que recaen estas obligaciones, el contenido de las mismas, la cantidad, forma y localización de estas existencias, las obligaciones de información y las competencias administrativas relativas a la inspección y control de estas obligaciones.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

El Real Decreto 1716/2004 regula también el funcionamiento de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES) y las situaciones de escasez de suministro de hidrocarburos.

En este sentido, la sociedad dependiente VIA Operador Petrolífero, S.L.U., como operador de productos petrolíferos, está sujeta al Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad de productos petrolíferos. Posteriormente, en virtud de lo dispuesto en la Resolución de 26 de octubre de 2007 de la Dirección General de Política Energética y Minas (BOE 31/10/2007) existe la obligación para los operadores de productos petrolíferos de mantener unas existencias mínimas de seguridad equivalentes a 90 días de ventas, de las cuales la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES) asume 37 días y los operadores 53 días. La inspección y control del cumplimiento de esta obligación se lleva a efecto por la Corporación de Reservas Estratégicas (CORES), la cual se constituyó con fecha 7 de julio de 1995.

Para mantener estas existencias de seguridad, la sociedad dependiente VIA Operador Petrolífero, S.L.U. realiza, cuando es preciso, operaciones de intercambio de producto (compras con pacto de recompra) con otros operadores a un precio pactado en contrato. Estas operaciones son contabilizadas por el importe resultante de la liquidación de la operación como otros gastos o ingresos de explotación, periodificándose al cierre del ejercicio, en su caso, en función del período del contrato.

Adicionalmente, por la vía del artículo 51 de la Ley 38/1992 de Impuestos especiales, se establece una exención para cinco años prorrogables para los proyectos de producción de biocarburantes.

Con fecha 14 de octubre de 2008 se publicó en el BOE la Orden ITC/2877/2008, de 9 de octubre, en la que se establece un mecanismo de fomento del uso de biocarburantes y otros combustibles renovables con fines de transporte. El mecanismo de fomento de la utilización de biocarburantes y otros combustibles renovables con fines de transporte que se aprueba en esta orden permitirá alcanzar, en el 2011, un objetivo global del 7% del contenido energético de las gasolinas y gasóleos comercializados con fines de transporte. En esta orden se fija la obligación a los sujetos obligados por dicha Orden de acreditar anualmente ante la entidad de certificación la titularidad de la cantidad mínima de certificados de biocarburantes que permitan cumplir con los objetivos de la siguiente tabla, entendiéndose por certificado el documento expedido a solicitud del sujeto que haga constar que dicho sujeto ha acreditado ventas o consumos de una tonelada equivalente de petróleo (tep) de biocarburantes en un año determinado:

	2008	2009	2010
Objetivos de biocarburantes	1,9%	3,4%	5,83%

La Ley define una penalización por no cumplimiento de esta obligatoriedad de 350 euros por certificado de biocarburante no alcanzado.

Con fecha 13 de junio de 2009 se ha publicado en el BOE el incremento del Impuesto Especial que grava los hidrocarburos, que se ha situado en 307 €/m³, lo que supone una subida de 29 €/m³ con respecto a la situación anterior.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2009 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2009.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

NUEVAS NORMAS NIIF E INTERPRETACIONES CINIIF

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

a) Normas adoptadas con anticipación

En los ejercicios 2008 y 2009 no se han adoptado ninguna norma NIIF con anticipación.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2009

NIIF 8, "Segmentos de operación"

La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 para homogeneizar los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131, "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige que la información por segmentos se presente sobre la misma base que la Dirección utiliza para la gestión a efectos internos; es decir, la información financiera por segmentos se presenta en línea con la información interna que se prepara y suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad.

La aplicación de esta norma ha modificado el número de segmentos sobre los que se informa, pero no ha sido necesario modificar sustancialmente la forma en que se presenta la información en línea con la información interna que se prepara y suministra a los órganos responsables de tomar decisiones. Tampoco ha sido necesario reasignar fondos de comercios a segmentos distintos.

Las cifras comparativas de 2008 se han reexpresado en línea con este cambio.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros"

Esta norma revisada exige que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que se registran directamente contra patrimonio, y que se venían presentando en el estado de cambios en el patrimonio neto, se presenten de forma separada dentro del estado de resultados. Las entidades pueden optar por presentar un único estado ("Estado del resultado global") o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado ("Cuenta de resultados" separada) y un segundo estado que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global ("Estado del resultado global"), debiendo mostrar para cada uno de estos últimos el efecto fiscal asociado, así como las reclasificaciones efectuadas en el ejercicio de uno a otro estado, bien en el estado principal o en las notas. Adicionalmente, cuando una entidad reexpresa o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar en sus cuentas anuales consolidadas un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo (esto es, presentará tres balances).

El Grupo ha optado por presentar una cuenta de resultados, un estado del resultado global y un estado de cambios en el patrimonio neto y, consecuentemente, ha modificado del mismo modo la presentación correspondiente al ejercicio 2008.

NIC 23 (Revisada), "Costes por intereses"

Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime.

El Grupo ha decidido la aplicación de la NIC 23 modificada de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2009, aunque ya venían capitalizando intereses en línea con lo establecido en la norma anterior.

NIIF 7 (modificación), "Instrumentos financieros: información a revelar"

Esta modificación exige que se amplíen los desgloses sobre la valoración a valor razonable y sobre el riesgo de liquidez. En concreto, la modificación requiere que se desglosen las valoraciones del valor razonable según un orden jerárquico de parámetros del valor razonable y se amplíen los desgloses sobre el riesgo de liquidez.

Se han incluido los detalles e información requerida en las notas correspondientes de estas cuentas anuales.

NIIF 2 (Modificación), "Pagos basados en acciones - Condiciones para la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones"

Esta modificación aclara las condiciones determinantes para la irrevocabilidad de la concesión de los derechos, así como determina el tratamiento de las condiciones no determinantes y las cancelaciones de acuerdos de pago basados en acciones. En relación con las condiciones determinantes para la irrevocabilidad, son las condiciones de concesión, las condiciones de servicio y de rendimiento. Otras condiciones (no determinantes) no se consideran condiciones de concesión, pero se tendrán en cuenta a los efectos del cálculo del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos. Asimismo, estas otras condiciones no tienen efecto en el número de derechos que se espera que se vayan a consolidar, ni en la valoración posterior a la fecha de concesión. La modificación aclara que el incumplimiento de una condición no determinante para la irrevocabilidad, ya sea por parte de la entidad o por la otra parte, se tratará como una cancelación.

La Sociedad no tiene acuerdos de pagos en acciones.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

NIC 32 (Modificación), "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1 (Modificación), "Presentación de estados financieros" - "Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación"

Estas modificaciones exigen que determinados instrumentos financieros emitidos por la entidad que se venían clasificando como pasivos, pese a tener características similares a las acciones ordinarias, se clasifiquen como patrimonio neto. De este modo, los instrumentos financieros rescatables y los instrumentos (o componentes de los mismos) que conllevan la obligación para la entidad de entregar a un tercero una fracción de sus activos netos en el supuesto de liquidación, se clasificarán como patrimonio, siempre que dichos instrumentos tengan ciertas características y cumpla estrictamente determinadas condiciones.

La Sociedad no tiene instrumentos financieros que se hayan visto afectados por esta norma.

Modificaciones a la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y la CINIIF 9, "Nueva evaluación de los derivados implícitos" - "Derivados implícitos"

Esta modificación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios finalizados a partir del 31 de diciembre de 2009. Las modificaciones aclaran que cuando un activo financiero sale de la categoría de "a valor razonable con cambios en resultados" por haber sido reclasificado, hay que considerar de nuevo todos los derivados implícitos y, si fuera necesario, hay que contabilizarlos por separado.

La Sociedad no tiene instrumentos financieros que se hayan visto afectados por esta norma.

NIIF 1 (Modificación), "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 27 (Modificación), "Estados financieros consolidados y separados" - "Coste de una inversión en una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada"

La NIIF 1 modificada permite que los primeros adoptantes utilicen como coste atribuido de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas, el valor razonable en la fecha de transición a las NIIF, o el valor contable a esa fecha según los principios contables anteriores. La modificación también elimina de la NIC 27 la definición del método del coste, exigiendo que los dividendos recibidos de una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada se reconozcan como ingresos en los estados financieros separados del inversor, incluso aunque el dividendo se pague con cargo a reservas previas a la adquisición. Por último, se aclara cómo determinar el coste de una inversión cuando una dominante reorganice la estructura operativa de su grupo mediante el establecimiento de una nueva entidad. Estas modificaciones sólo afectan a los estados financieros individuales (no consolidados) preparados bajo NIIF-UE.

La Sociedad no tiene situaciones que se vean afectadas por esta norma.

Proyecto de mejoras (2008)

El proyecto de mejoras 2008 publicado por el IASB en mayo de 2008 afecta a las siguientes normas e interpretaciones:

- **NIC 1 (Modificación), "Presentación de estados financieros"**. Esta modificación aclara que algunos, y no todos, los instrumentos financieros clasificados como mantenidos para negociar, de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" son ejemplos de activos y pasivos corrientes respectivamente. El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2009, sin que ello haya tenido ningún efecto en sus cuentas anuales.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- **NIC 16 (Modificación), “Inmovilizado material”** (y correspondiente modificación de la NIC 7, “Estado de flujos de efectivo”). Aquellas entidades cuya actividad principal consista en alquilar y posteriormente vender activos, presentará los cobros obtenidos de dichas ventas como ingresos ordinarios, debiendo reclasificar los activos a existencias en el momento en que el activo pase a estar mantenido para su venta. En consecuencia, se modifica la NIC 7 indicando que los flujos de efectivo que surjan de la compra, alquiler y venta de tales activos se clasifican como flujos de efectivo de las actividades de explotación. La Sociedad no tiene situaciones que se vean afectadas por esta norma.
 - **NIC 19 (Modificación), “Retribuciones a los empleados”:**
 - Esta modificación aclara que las mejoras de un plan que impliquen un cambio en la medida en que las promesas de prestaciones se vayan a ver afectadas por aumentos futuros de salarios se considera una reducción, mientras que las modificaciones que implican un cambio en las prestaciones atribuibles a servicios pasados dan lugar a un coste de servicios pasados negativo, siempre que resulte en una disminución en el valor actual de la obligación por prestación definida.
 - La definición de rendimiento de los activos afectos al plan se ha modificado para indicar que los costes de administración del plan se deducen del cálculo del rendimiento de los activos afectos al plan sólo en la medida en que tales costes se hayan excluido de la valoración de la obligación por prestación definida.
 - La distinción entre prestaciones a los empleados a corto y a largo plazo se basa en si las prestaciones se van a liquidar en los doce meses siguientes a la fecha en que se han prestado los servicios, o con posterioridad a dicha fecha.
 - La NIC 37, “Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes” requiere que los pasivos contingentes se desglosen, no que se reconozcan, en los estados financieros. La NIC 19 se ha modificado en línea con este criterio.
- El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2009 sin que ello haya tenido efecto alguno en sus cuentas anuales.
- **NIC 20 (Modificación), “Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas”.** El beneficio de un préstamo a un tipo inferior al de mercado otorgado por una entidad pública se valora como la diferencia entre el importe en libros de acuerdo con la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración” y el importe recibido, reconociéndose conforme a la NIC 20. El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2009.
 - **NIC 23 (Modificación), “Costes por intereses”.** La definición de costes por intereses se ha modificado para que los intereses se calculen de acuerdo con el tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”. Con ello se elimina la inconsistencia de la terminología entre la NIC 39 y la NIC 23. El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2009 sin que ello haya tenido efecto alguno en sus cuentas anuales.
 - **NIC 27 (Modificación), “Estados financieros consolidados y separados”.** En los casos en que una inversión en una dependiente que se contabilice conforme a la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, se clasifique como mantenida para la venta de acuerdo con la NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, seguirá siendo de aplicación la NIC 39. Los negocios considerados al cierre del ejercicio como mantenidos para la venta no se venían contabilizando conforme la NIC 39 por lo que esta modificación no afecte a las cuentas anuales.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- **NIC 28 (Modificación), "Inversiones en entidades asociadas"** (y correspondientes modificaciones a la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar"). Una inversión en una asociada se considera un activo separado a efectos del cálculo de deterioro de valor. Cualquier pérdida por deterioro no se imputa a activos específicos incluidos dentro de la inversión, como por ejemplo, el fondo de comercio. Las reversiones de las pérdidas por deterioro se reconocen como un ajuste al saldo de la inversión en la medida en que el importe recuperable de la inversión haya aumentado. Adicionalmente, cuando una inversión en una asociada se contabilice de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", únicamente deberán incluirse ciertos desgloses de la NIC 28, además de los requisitos exigidos por la NIC 32 y por la NIIF 7. El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2009 sin que ello haya tenido efecto alguno en sus cuentas anuales.
- **NIC 29 (Modificación), "Información financiera en economías hiperinflacionarias"**. Se modifican las pautas de la norma para aclarar que determinados activos y pasivos se deben valorar por su valor razonable en vez de a coste histórico. La Sociedad no tiene situaciones de este tipo.
- **NIC 31 (Modificación), "Participaciones en negocios conjuntos"** (y correspondientes modificaciones a la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar"). Cuando se contabiliza una inversión en un negocio conjunto de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" únicamente se requieren algunos de los desgloses de la NIC 31, además de los exigidos por la NIC 32 y NIIF 7. El Grupo ha adaptado sus desgloses para ampliar con esta modificación.
- **NIC 36 (Modificación), "Deterioro del valor de los activos"**. En los casos en que el valor razonable menos los costes para la venta se calcule en función de los flujos de efectivo descontados, se deben presentar los desgloses equivalentes a dichos cálculos del valor en uso. El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2009 sin que ello haya tenido efecto alguno en sus cuentas anuales.
- **NIC 38 (Modificación), "Activos intangibles"**. Un pago anticipado sólo podría reconocerse cuando se hubiera realizado en concepto de anticipo para obtener un derecho de acceso a ciertos bienes o servicios. Por este motivo, el gasto por envío de catálogos se contabilizará en el momento en que estos estén disponibles y no en el momento en que se distribuyan a clientes. Adicionalmente, esta modificación elimina la mención de "en raras ocasiones, o quizá en ninguna" para justificar el uso de un método que resulte en una tasa de amortización inferior a la que resulte de aplicar el método lineal. El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2009 sin que ello haya tenido efecto alguno en sus cuentas anuales.
- **NIC 39 (Modificación), "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración"**:
 - Esta modificación aclara que es posible que existan movimientos de y hacia la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en los casos en que un derivado comience (o cese) su calificación como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo o de inversión neta.
 - La definición de activo financiero o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados se modifica también, en la medida en que se refiera a partidas mantenidas para negociar. Un activo o pasivo financiero que forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se gestiona de forma conjunta y para la que existe evidencia de un patrón reciente de beneficios a corto plazo se incluye en dicha cartera desde el reconocimiento inicial.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- Las pautas actuales para designar y documentar relaciones de cobertura establecen que un instrumento de cobertura tiene que involucrar a un tercero ajeno a la unidad que presenta información financiera y cita como ejemplo de tal un segmento de la entidad. Ello significa que, para aplicar la contabilidad de cobertura a nivel de segmento, es necesario que el segmento cumpla con los requisitos de contabilidad de cobertura. La modificación elimina los ejemplos de segmentos, para hacerlos coherentes con la NIIF 8, "Segmentos de operación" que exige que la información por segmentos se base en la información que se presenta a los miembros de la dirección responsables de la toma de decisiones.
- Cuando se valore de nuevo un instrumento de deuda, una vez haya cesado la contabilidad de cobertura de valor razonable, la modificación aclara que se debe utilizar el tipo de interés efectivo revisado.

El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2009 sin que ello haya tenido efecto alguno en sus cuentas anuales.

- **NIC 40 (Modificación), "Inversiones inmobiliarias"** (y correspondientes modificaciones a la NIC 16, "Inmovilizado material"). Los inmuebles que están en construcción o en desarrollo para su uso futuro como inversión inmobiliaria se incluyen dentro del alcance de la NIC 40. Por lo tanto, cuando se utilice el modelo del valor razonable, dichos inmuebles deben valorarse a su valor razonable. Sin embargo, cuando el valor razonable de las inversiones inmobiliarias en construcción no pueda determinarse con fiabilidad, el inmueble se valorará a su coste hasta la fecha en que se finalice la construcción o, si ocurriera antes, hasta la fecha en la que el valor razonable se pueda determinar de forma fiable. La Sociedad no tiene situaciones de este tipo.
- **NIC 41 (Modificación), "Agricultura"**. Esta modificación exige que se utilice un tipo de descuento de mercado en aquellos casos en que el valor razonable se calcula en función de los flujos de efectivo descontados y elimina la prohibición de considerar la transformación biológica a la hora de calcular el valor razonable. La Sociedad no tiene situaciones significativas de este tipo.
- Otras modificaciones menores de la **NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores"**; **NIC 10, "Hechos posteriores a la fecha del balance"**, **NIC 34, "Información financiera intermedia"** y de la **NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"**, incluidas también en el proyecto de mejoras publicado por el IASB en mayo de 2008, tampoco tendrán efecto en las cuentas anuales del grupo por los motivos indicados anteriormente.

CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes"

La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes conforme a su valor razonable. La Sociedad no tiene situaciones de este tipo.

CINIIF 16, "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero"

Esta interpretación es obligatoria bajo NIIF-UE para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de octubre de 2009. La CINIIF 16 aclara el tratamiento contable a aplicar respecto a la cobertura de una inversión neta, incluyendo el hecho de que la cobertura de la inversión neta se refiere a las diferencias en la moneda funcional, y no la de presentación, así como el que el instrumento de cobertura puede mantenerse en cualquier parte del Grupo. El requisito de la NIC 21, "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" son de aplicación a la partida cubierta.

El Grupo ha aplicado esta modificación en 2009, si bien no ha tenido efecto alguno en las cuentas anuales.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2008 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo.

A continuación mostramos las normas e interpretaciones que han sido aprobadas por la Unión Europea, cuya fecha de cierre del primer ejercicio de aplicación es el 31 de diciembre de 2010 o posteriores, pero cuya aplicación anticipada en 2009 esta permitida:

NIIF 3 (Revisada), "Combinaciones de negocios"

La NIIF 3 (Revisada) ha sido adoptada por parte de la Unión Europea y es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, pero puede aplicarse desde el 1 de julio de 2009. La norma revisada mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos relacionados con la compra de un negocio se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida. Todos los costes de la transacción se llevan a gastos.

El Grupo aplicará la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010.

La nueva norma puede tener efecto significativo en las cuentas anuales del Grupo en posibles combinaciones de negocios futuras.

NIC 27 (Revisada), "Estados financieros consolidados y separados"

La NIC 27 (Revisada) es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, pero puede aplicarse desde el 1 de julio de 2009. La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control, de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia en la cuenta de resultados. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. En este caso, la participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en la cuenta de resultados.

El Grupo aplicará la NIC 27 (Revisada) con efecto prospectivo a las transacciones con socios minoritarios desde el 1 de enero de 2010. Esta norma revisada ha sido adoptada por parte de la Unión Europea.

No se espera que la nueva norma tenga efecto significativo en las cuentas anuales del Grupo.

NIC 39 (Modificación), "Partidas que pueden clasificarse como cubiertas"

Esta modificación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, pero puede aplicarse desde el 1 de julio de 2009. Esta modificación introduce dos cambios importantes, al prohibir designar la inflación como un componente que se pueda cubrir en una deuda a tipo fijo, e incluir el valor temporal en la parte del riesgo cubierta cuando se designen opciones como coberturas.

No se espera que la nueva norma tenga efecto significativo en las cuentas anuales del Grupo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Proyecto de mejoras 2008

NIIF 5 (Modificación), "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" (y correspondiente modificación de la NIIF 1, "Adopción por primera vez de las NIIF") (es de aplicación para todos los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, pero está vigente desde el 30 de junio de 2009). Esta modificación aclara que todos los activos y pasivos de una dependiente deben clasificarse como mantenidos para la venta si se produce la pérdida de control de la misma como consecuencia de un plan parcial para su venta. En caso de que se cumplan las condiciones para que se considere una actividad interrumpida, se deben incluir los desgloses correspondientes sobre la dependiente. En consecuencia, la NIIF 1 también se ha adaptado para tener en cuenta esta modificación, de forma que su aplicación se hará de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF.

El Grupo adoptará a NIIF 5 (Modificada) con efecto prospectivo a todas las ventas parciales de dependientes que tenga lugar a partir del 1 de enero de 2010.

CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios"

La CINIIF 12 es de aplicación obligatoria bajo NIIF-UE para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2010, no obstante ha entrado en vigor desde la fecha de inicio del primer ejercicio posterior al 29 de marzo de 2009. Esta interpretación aplica a acuerdos público-privados de concesión de servicios públicos donde la autoridad pública (concedente) controla el uso de la infraestructura. La interpretación requiere dos formas distintas de contabilización según los términos específicos del acuerdo de concesión (pueden existir modelos mixtos), aunque bajo ambos modelos los ingresos ordinarios surgidos de la prestación de servicios de construcción de la infraestructura se reconocen según los requisitos de la NIC 11, "Contratos de construcción". En concreto:

- Cuando el concesionario tenga un derecho incondicional a percibir del concedente efectivo u otro activo financiero, este derecho se clasifica como un activo financiero y se contabiliza según los requisitos de la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración".
- Cuando el concesionario tenga un derecho (una licencia) a cobrar a los usuarios del servicio público, este derecho se clasifica como un activo intangible y se contabiliza según los requisitos de la NIC 38, "Activos intangibles".

El Grupo no ha adoptado con anticipación la CINIIF 12 y no mantiene operaciones que puedan verse afectadas por esta interpretación.

CINIIF 15, "Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles"

Esta interpretación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, pero es de aplicación a partir del 31 de diciembre de 2009. La CINIIF 15 aclara en qué tipo de transacciones, y bajo qué circunstancias, una transacción debe reconocerse de conformidad con la NIC 18 "Ingresos ordinarios" o con la NIC 11 "Contratos de construcción".

El Grupo no ha adoptado con anticipación la CINIIF 15 y no mantiene operaciones que puedan verse afectadas por esta interpretación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

CINIIF 17, "Distribución a los accionistas de activos distintos del efectivo"

La CINIIF 17 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, pero es de aplicación a partir del 1 de julio de 2009. Esta interpretación aclara cómo deberían ser valoradas las distribuciones de activos, distintos del efectivo, cuando una entidad distribuya dividendos a sus accionistas. Esta interpretación exige que los dividendos a cuenta se registren cuando hayan sido autorizados de forma apropiada, que el dividendo se valore al valor razonable de los activos netos a distribuir y que la diferencia entre el valor razonable del dividendo pagado y el valor en libros de los activos netos distribuidos se reconozca en la cuenta de resultados.

El Grupo no ha adoptado con anticipación la CINIIF 17 y no mantiene operaciones que puedan verse afectadas por esta interpretación.

CINIIF 18, "Traspasos de activos de clientes"

La CINIIF 18 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, pero es de aplicación a partir del 31 de octubre de 2009. Esta interpretación aclara la contabilización de acuerdos en los que determinado inmovilizado material, dispuesto por parte del cliente, se utiliza para suministrar un servicio continuo.

El Grupo no ha adoptado con anticipación la CINIIF 18 y no mantiene operaciones que puedan verse afectadas por esta interpretación.

d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRIC habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y que aún no han sido aprobadas por la Unión Europea. Estas normas, modificaciones e interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2010, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

El Grupo está analizando el impacto que estas normas e interpretaciones puedan tener sobre sus cuentas anuales, en caso de ser adoptadas por la Unión Europea.

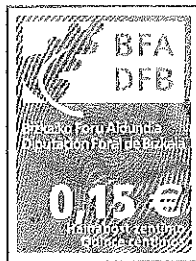
CNIIF14 (Modificación), "Pagos anticipados de los requisitos mínimos de financiación" (aplicable para los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2011)

CINIIF19, "Extinción de un pasivo financiero con instrumentos de patrimonio" (aplicable para los ejercicios que comiencen a partir de 1 de julio de 2010)

NIIF 1 (Modificación), "Exenciones adicionales para primeros adoptantes" (aplicable para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2010)

NIIF 2 (Modificación), "Pagos basados en acciones: Transacciones con pago basado en acciones liquidadas en efectivo del Grupo" (aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2010)

NIIF 9 "Instrumentos financieros" (aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013)



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

NIC 24 (Revisada), "Información a revelar sobre partes vinculadas" (aplicable para los ejercicios que comiencen a partir de el 1 de enero de 2011)

NIC 32 (Modificación), "Clasificación de emisiones de derechos" (aplicable para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de febrero de 2010)

Proyecto de mejoras 2009

El proyecto de mejoras del 2009, que se publicó por el IASB en abril de 2009, afecta a las siguientes normas e interpretaciones:

- **NIIF 2 (Modificación), "Pagos basados en acciones"** (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación aclara que la NIIF 2 no aplica a combinaciones de negocios bajo control común ni a la aportación de un negocio en la formación de un negocio conjunto.
- **NIIF 5 (Modificación), "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de los desgloses de activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) clasificados como mantenidos para la venta o actividades interrumpidas. Salvo mención específica en otras normas, los requisitos de la NIIF 5 son lo que deben aplicarse en cuanto a desgloses sobre activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.
- **NIIF 8 (Modificación), "Segmentos de operación"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata del desglose de información sobre activos del segmento. Una entidad revelará una valoración de los activos totales de cada segmento sobre el que deba informarse, únicamente si este importe se facilita con regularidad a la máxima instancia de toma de decisiones operativas.
- **NIC 1 (Modificación), "Presentación de estados financieros"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la clasificación como corriente/ no corriente de instrumentos convertibles. Si el componente de pasivo financiero de un instrumento convertible puede ser liquidado por la emisión de instrumentos de patrimonio, a elección de la contraparte, dicho componente no tiene por qué clasificarse como un pasivo corriente.
- **NIC 7 (Modificación), "Estado de flujos de efectivo"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la clasificación de gastos relativos a activos no reconocidos. Se aclara que únicamente los desembolsos que resulten en el reconocimiento de un activo en el balance de situación pueden clasificarse como actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo.
- **NIC 17 (Modificación), "Arrendamientos"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación versa sobre la clasificación de arrendamientos de terrenos y edificios. Cuando un arrendamiento de terrenos traspase los riesgos y beneficios significativos inherentes a los terrenos al arrendatario, a pesar de que no se espera que la propiedad será transferida al arrendatario al término del plazo de arrendamiento, el arrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero. Anteriormente, dicho arrendamiento de terrenos hubiera sido clasificado como un arrendamiento operativo.
- **NIC 18 (Modificación), "Ingresos ordinarios"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación resulta en la inclusión de pautas en la NIC 18 para la determinación de si una entidad está actuando como principal o como agente.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- **NIC 36 (Modificación), “Deterioro del valor de los activos”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la unidad de registro contable a considerar en las pruebas de deterioro del fondo de comercio. Se indica que una unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo entre las que se distribuya el fondo de comercio no podrá ser mayor que un segmento determinado de acuerdo con la NIIF 8, “Segmentos de operación”, antes de tener en cuenta los criterios de agregación permitidos por la NIIF 8 (aplicables a segmentos operativos con un rendimiento financiero a largo plazo y características económicas similares).
- **NIC 38 (Modificación), “Activos intangibles”** (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación trata de modificaciones surgidas a consecuencia de la NIIF 3, “Combinaciones de negocios” (Revisada) en relación con la determinación del valor razonable de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios.
- **NIC 39 (Modificación), “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación aclara el tratamiento de penalizaciones por pago anticipado de préstamos como derivados implícitos altamente relacionados, una excepción al alcance relativa a contratos para combinación de negocios y el registro contable de coberturas de flujo de caja.
- **CINIIF 9 (Modificación), “Nueva evaluación de derivados implícitos”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación aclara que la CINIIF 9 no aplica a derivados implícitos en contratos adquiridos en una combinación de negocios según su definición la NIIF 3, “Combinaciones de negocios” (Revisada), en las combinaciones de negocios bajo control común, ni en la formación de un negocio conjunto según la NIC 31, “Participaciones en negocios conjuntos”.
- **CINIIF 16 (Modificación), “Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Según esta modificación, el negocio en el extranjero que está siendo cubierto puede mantener el instrumento derivado o no derivado designado como un instrumento de cobertura en una cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero. Anteriormente, cualquier entidad dentro del Grupo, excepto el negocio en el extranjero que estaba siendo cubierto, podía mantener dicho instrumento de cobertura.

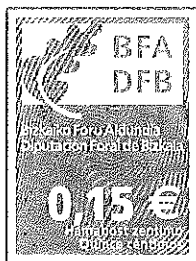
2.2 Cambios en criterios contables y uniformidad

La Sociedad del Grupo, Install Telecom, S.A.U. (Anexo I), perteneciente al segmento tecnológico, que realiza principalmente multitud de obras de muy corta duración y margen muy disperso, ante la dificultad y complejidad que implica el análisis estandarizado de los márgenes individuales de cada obra, ha simplificado el proceso contable de análisis de los costes y márgenes de cada obra de tal manera que se registran los costes en el momento de producirse y los ingresos en el momento de su facturación dado que su operativa es constante a lo largo del ejercicio y se considera su efecto temporal poco significativo.

El efecto del cambio de criterio neto de su efecto fiscal asciende a 3.192 miles de euros y su contrapartida en el activo ha sido el epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

El cambio de criterio contable no ha tenido efecto significativo alguno en las cuentas de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2008 y 2009.

Tanto el efecto del cambio de criterio comentado como el efecto de la clasificación de las actividades interrumpidas en 2009 y la presentación de los resultados de la holding, que no se eliminan en consolidado, según la interpretación dada por el ICAC publicada en 2009, sobre los datos del 2008 (Nota 13), se han modificado en las cifras correspondientes al ejercicio 2008.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

2.3 Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación en el capital superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que se cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia negativa que surge se reconoce directamente en la cuenta de resultados (Nota 2.8.a).

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En la Nota 1 y Anexo I se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de cada ejercicio, con la excepción del negocio conjunto constituido en el segmento de automoción, en el ejercicio 2009, RS Automotive, B.V., cuyo cierre contable se produce el 31 de marzo, habiéndose realizado las homogenizaciones temporales necesarios.

b) Transacciones e intereses minoritarios

Dado que el Grupo aplica de forma prospectiva la NIIF3 (Revisada) a partir del 1 de enero de 2010, las transacciones con minoritarios se consideran como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en la cuenta de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente.

c) Unión Temporal de Empresas

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE) el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad partícipe en función de su porcentaje de participación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

En la Nota 37 se desglosan los datos de identificación de las UTEs incluidas en el perímetro de consolidación del segmento Tecnológico por el método de integración proporcional.

d) Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional. El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares. El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del mismo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

Véase información detallada de estos negocios conjuntos en la Nota 36.

e) Asociadas

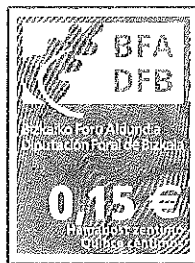
Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye, si aplica, el fondo de comercio (neto de pérdidas de valor) identificado en la adquisición (Nota 2.8.a). En la Nota 2.9 se recoge la política de deterioro del valor de los activos no financieros, incluyendo el fondo de comercio.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

En la Nota 1 y Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

2.4 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima instancia de toma de decisiones. La máxima instancia de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el vencimiento de los segmentos. El Consejo de Administración se ha identificado como máxima instancia de toma de decisiones.

La información financiera segmentada se muestra en la Nota 5.

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»).

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

Todas las entidades del Grupo tienen como moneda funcional la moneda del país donde están situadas, con excepción de las sociedades mexicanas del segmento de automoción (Anexo I) cuya moneda funcional ha quedado definida a partir de este ejercicio, como el dólar americano. El efecto prospectivo, a partir del 1 de enero de 2009, de este cambio en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 no es significativo.

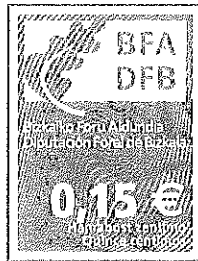
b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencia de cambio se presentan en la cuenta de resultados en la línea de "Diferencias de cambio netas".

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones);
y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.6 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros del componente sustituido se da de baja contable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 30
Vehículos	3 a 15
Mobiliario, accesorios y equipo	3 a 15

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

La Dirección del Grupo determina de forma sistemática las vidas útiles estimadas de los elementos del inmovilizado material mediante la consideración de las correspondientes cargas por amortización. Esta estimación de vidas útiles se basa, en el caso del segmento de automoción y biocombustibles/biocarburantes, en los niveles de producción reales realizados y considera una vida útil máxima como valor residual de los mismos. En el segmento de automoción, la reducción del nivel de producción en el año 2009 ha conllevado que el efecto de la bajada de producción provoque una disminución de la amortización de 6 millones de euros, aproximadamente.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.9).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.7 Coste por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos.

2.8 Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas. El fondo de comercio se prueba anualmente para pérdidas por deterioro de su valor y se valora a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. Esta asignación puede agrupar a varias entidades legales si las mismas se benefician de sinergias del negocio adquirido (Nota 2.9).

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación 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 intangible cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro anualmente, de acuerdo con la NIC 36.

c) Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a valor neto contable (coste menos amortización acumulada). La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada en no más de 5 años.

d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los programas informáticos, adquiridos a terceros o de desarrollo propio, reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

2.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se prueban anualmente para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiera producido reversiones de la pérdida.

2.10 Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

b) Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente del Grupo que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 9).

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Los activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos de vencimiento inferior a 12 meses.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

2.11.2 Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos de este tipo de activos financieros se registran en la cuenta de resultados dentro de "Otros ingresos" cuando se establece el derecho del grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificadas como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

2.11.3 Pérdida por deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Las pruebas de pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.14.

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la Nota 8. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en el Estado del Resultado Global Consolidado. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. El Grupo aplica únicamente la contabilidad de cobertura de valor razonable para la cobertura del riesgo de interés fijo de los recursos ajenos. La ganancia o pérdida relativa a la parte efectiva de las permutas de tipo de interés que cubre recursos ajenos a tipo fijo se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "gastos financieros". La pérdida o ganancia correspondiente a la parte no efectiva se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "otras ganancias / (pérdidas) - netas". Los cambios en el valor razonable de los recursos ajenos de tipo fijo cubiertos atribuibles al riesgo en el tipo de interés se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "gastos financieros".

Si la cobertura deja de cumplir los criterios para contabilidad de cobertura, el ajuste al importe en libros de una partida cubierta para la que se ha utilizado el método del tipo de interés efectivo se amortiza a pérdida o ganancia durante ese período hasta su vencimiento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista que se está cubriendo tiene lugar). La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de permutas de tipo de interés que cubren recursos ajenos a tipo variable se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "gastos financieros". La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de contratos a plazo en moneda extranjera que cubren ventas de exportación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "ventas". Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o un activo material), las ganancias o pérdidas anteriormente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde patrimonio y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o pasivo. Los importes diferidos se reconocen en última instancia dentro del coste de ventas en el caso de las existencias, o en el gasto de amortización, en el caso de los activos materiales.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

c) Cobertura de la inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se enajena la operación en el extranjero.

d) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no se califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califica para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, dentro de "otras ganancias / (pérdidas) - netas".

Tan sólo los segmentos de Automoción y Refractario han designado determinados derivados contratados tanto en el ejercicio 2009 como en el 2008 como de actividad de cobertura de acuerdo a los requisitos exigidos por la NIIF 7.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

2.13 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina, básicamente, de la siguiente forma:

a) Segmento Automoción

- Comerciales: al precio de adquisición, incorporando determinados gastos directos incurridos en la compra.
- Materias primas y otros aprovisionamientos: al precio medio ponderado de adquisición.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a costes preestablecidos, que no presentan desviaciones significativas con respecto a los costes reales incurridos. Estos costes incluyen las materias primas, coste de mano de obra directa y gastos directos e indirectos de fabricación (basado en una capacidad operativa normal), pero no incluye costes por intereses.

Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

b) Segmento Biocombustibles / Biocarburantes

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al coste de adquisición de acuerdo con el método FIFO, el cual no excede de su valor de mercado. El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en los almacenes.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste medio real, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra directa y los gastos de fabricación.

La sociedad del Grupo, Vía Operador Petrolífero, S.L.U. (Nota 1.2) se halla inscrita en el registro de operadores para desarrollar la actividad de distribuidor al por mayor de productos petrolíferos y como operador de productos petrolíferos, y conforme al Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, modificado por Real Decreto 1766/2007 de 28 de diciembre, la Sociedad debe mantener en todo momento unas existencias mínimas de seguridad equivalentes a 90 días en gasóleos de sus ventas anuales, de los cuales 40 días son asumidos obligatoriamente por la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES). Por otra parte, CORES mantiene 35 días adicionales de la obligación de mantenimiento de existencias estratégicas de Vía Operador Petrolífero, S.L.U., acordado por contrato de arrendamiento entre ambas partes. Los 15 días restantes para el cumplimiento de la obligación son mantenidos por Vía Operador Petrolífero, S.L.U. Para mantener estas existencias de seguridad, la Sociedad realiza, cuando es preciso, operaciones de arrendamiento de producto con otros operadores o con la sociedad del grupo, Bionor Berantevilla, S.L.U. Estas operaciones son contabilizadas como una operación de arrendamiento operativo (Nota 2.24).

De acuerdo con la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1766/2007 de 28 de diciembre, a partir del 1 de enero de 2010 el mantenimiento de existencias estratégicas mínimas será de 92 días, de las cuales 77 serán mantenidas por CORES, siendo 42 mantenidas de forma obligatoria y 35 por contrato de arrendamiento. El mantenimiento de los 15 días restantes corresponderá a Vía Operador Petrolífero, S.L.U.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

c) Segmento Tecnológico, Biotecnológico y Refractarios

Las existencias comerciales se valoran al precio de adquisición o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el segmento Refractario para los proyectos de obras y servicios se aplica el criterio de avance de obra para reconocer el margen de las mismas.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo.

2.14 Cuentas comerciales 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la provisión y la provisión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce en la cuenta de resultados.

La financiación a través del descuento de efectos no se da de baja en el epígrafe de clientes hasta el cobro de los mismos, registrándose como una financiación bancaria. Para la cobertura de determinados riesgos de cobro de clientes, se establecen contratos de seguro de cobro que cubren los riesgos de impago mediante el abono de primas de seguros.

La financiación a través del factoring sin recurso, o la venta de cuentas de clientes, permite dar de baja la cuenta a cobrar por haber transferido a la entidad financiera todos los riesgos asociados a la misma.

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

2.16 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, o para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.17 Subvenciones oficiales

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en ingresos a distribuir en varios ejercicios como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

El beneficio de un préstamo a un tipo inferior al de mercado otorgado por una entidad pública se valora como la diferencia en libros de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y el importe recibido, reconociéndose una subvención por dicha diferencia que se registrará en la cuenta de resultados o en el pasivo como subvenciones oficiales diferidas según financie gastos del ejercicio o inversiones en inmovilizado material.

2.18 Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.19 Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

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.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Las comisiones abonadas por la concesión de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción del préstamo en la medida en que sea probable que se vaya a disponer de alguna o de todas las líneas. En estos casos, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición de la línea. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que se vaya a disponer de la línea de crédito, la comisión se capitaliza como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza durante el período en que esté disponible la línea de crédito.

2.20 Impuestos corrientes y diferidos

a) Impuesto sobre sociedades

La consolidación de las cuentas anuales de INSSEC, S.A. no es aplicable a efectos del Impuesto de Sociedades y, en consecuencia, cada sociedad o grupo consolidable fiscal debe presentar separadamente su declaración.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, no activados, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

Con relación al segmento Automoción, CIE Automotive, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con las sociedades dependientes que se relacionan a continuación:

- CIE Azkoitia, S.L. (fusionada en 2009 con Grupo Recyde, S.L.)
- CIE Bérriz, S.L.
- CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Sociedad Unipersonal
- CIE Automotive Bioenergía, S.L.
- Autokomp Ingeniería, S.A.
- CIE Legazpia, S.A.
- CIE Mecauto, S.A., Sociedad Unipersonal
- CIE Udalbide, S.A., Sociedad Unipersonal
- Egaña 2, S.L.
- Gameko Fabricación de Componentes, S.A.
- Inyectametal, S.A.
- Leaz Valorización, S.L.
- Orbelan Plásticos, S.A.
- Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.
- Alfa Deco, S.A., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Alurecy, S.A., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Componentes de Automoción Recytec, S.L., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Nova Recyd, S.A., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Recyde, S.A., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2008)
- Tarabusí, S.A. (incorporada en 2008)



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- Fundación Alcasting, S.L. (incorporada en 2009 y disuelta con fecha 13 de julio de 2009 en virtud de absorción por parte de Tarabusi, S.A.)
- Alcasting Legutiano, S.L., Sociedad Unipersonal (incorporada en 2009)

En el ejercicio 2008 se produjo la fusión por absorción de las sociedades dependientes al 100% CIE Azkoitia, S.L. y Grupo Recyde, S.L., desapareciendo esta última e incorporándose las sociedades dependientes del grupo fiscal antes liderado por Grupo Recyde al liderado por CIE Automotive, S.A.

Asimismo, para el ejercicio 2008, las empresas del Segmento de Automoción residentes en México, a excepción de la sociedad Pintura Ensamblados de México, S.A. de C.V., optaron por el régimen de Consolidación Fiscal como empresas controladas por Grupo Kuo (antes Desc).

Para el ejercicio 2009 las empresas del Grupo residentes en México, así como el resto de Sociedades del Grupo CIE Automotive, incluidas las correspondientes al segmento de Biocombustibles, tributan en régimen de declaración individual.

En lo que se refiere al segmento tecnológico, con fecha 1 de enero de 2009 ciertas sociedades que lo integran constituyeron un grupo fiscal, siendo la cabecera del mismo Dominion Tecnológicas, S.L.U. La relación de las sociedades que forman dicho grupo fiscal son las siguientes:

- Dominion Tecnológicas, S.L.U.
- Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.
- Dominion Seguridad, S.A.
- Dominion Centro de Gestión Personalizado, S.L.
- Distribución de Terminales Tetra, S.L.
- Install Telecom, S.A.U.
- Your Phone, S.L.
- Near Technologies Sur, S.L.
- Near Technologies Aragon, S.L.
- Your Phone Franquicias, S.L.

El resto de sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración individual.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Los activos por impuestos diferidos derivados de créditos fiscales por pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tiene derecho se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado Material que han generado los créditos fiscales (Nota 2.20), reconociendo el derecho con abono a ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 18).

2.21 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

Los planes se financian mediante pagos a entidades aseguradoras o fondos gestionados externamente, determinados mediante cálculos actuariales periódicos. El Grupo tiene planes de prestaciones definidas. Un plan de prestaciones definidas es un plan de pensiones que define el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio o remuneración.

Un plan de prestaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a un fondo y tiene la obligación de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos del Estado de nominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

En el segmento Refractarios, las pérdidas y beneficios actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el ejercicio en que se producen. En el resto de los segmentos, se cargan o abonan en la cuenta de resultados durante la vida laboral media restante esperada de los empleados.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, a no ser que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio para un periodo de tiempo específico (periodo de consolidación). En este caso, los costes por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el período de consolidación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para *bonus* en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad cabecera de dichos segmentos después de ciertos ajustes. Se reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

2.22 Provisiones

Las provisiones por riesgos y gastos específicos se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones por reestructuración incluyen pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por intereses.

2.23 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de contraprestaciones recibidas o a recibir para la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del grupo, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. No se considera que el importe de los ingresos se pueda determinar con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

a) Ventas de bienes al por mayor

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. A menudo se venden productos con derecho de devolución. La experiencia acumulada se utiliza para estimar y provisionar esas devoluciones en el momento de la venta.

b) Prestación de servicios

El Grupo presta servicios de ingeniería, mantenimiento e instalación en el área de las telecomunicaciones y consultoría tecnológica a entidades públicas y empresas privadas. Estos servicios se suministran sobre la base de una fecha y material concreto o bien como contrato a precio fijo.

Los ingresos de contratos de fecha y material concretos, habitualmente derivados de la prestación de servicios de ingeniería de telecomunicaciones, se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios de consultoría de tecnologías de la información, mantenimientos de ingeniería e instalación de redes se reconocen en función del método del grado de avance. Según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el período en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

d) Ingresos por royalties

Los ingresos por royalties se reconocen sobre la base del devengo de acuerdo con la sustancia de los correspondientes acuerdos.

e) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

2.24 Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en la vida útil del activo adquirido de acuerdo a los criterios del inmovilizado material.

Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

2.25 Contratos de construcción

Segmento Refractorios

Los costes de los contratos se reconocen cuando se incurre en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el periodo del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

El Grupo usa el "método del porcentaje de realización" para determinar el importe adecuado a reconocer en un periodo determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización. Se presentan como existencias, pagos anticipados y otros activos, dependiendo de su naturaleza.

El Grupo presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluyen en "Clientes y otras cuentas a cobrar".



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

El Grupo presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

2.26 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

2.27 Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medio ambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran, valorados al valor venal o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

2.28 Saldos a corto y largo plazo

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activos como pasivos, aquellos importes con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

En sentido amplio, la gestión de riesgos financieros tiene básicamente por objeto el control de las incidencias generadas por variaciones en los tipos de cambio e interés. La gestión se concreta en la contratación de instrumentos financieros que permitan en la medida de lo posible que la participación en entornos favorables de movimiento de tipos de cambio e interés sea compatible con la limitación en parte o en su totalidad de los perjuicios debidos a un entorno desfavorable. Asimismo, el grupo mantiene políticas de seguimiento de su situación de liquidez y de los riesgos de variaciones de precios de los mercados en que opera.

a) Riesgo de tipo de cambio

La presencia del Grupo en el mercado internacional, impone la necesidad de articular una política de gestión del riesgo de tipo de cambio. El objetivo fundamental es reducir el impacto negativo que sobre su actividad en general y sobre su cuenta de pérdidas y ganancias en particular tiene la variabilidad de los tipos de cambio, de modo que sea posible protegerse de movimientos adversos y en su caso aprovechar una evolución favorable.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Segmento Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes

Para articular tal política, los segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes, utilizan el concepto de Ámbito de Gestión. Bajo este concepto se engloban todos aquellos flujos a cobrar/pagar en divisa distinta de euro, que se materializarán a lo largo de un determinado período de tiempo. El Ámbito de Gestión, incorpora los activos y pasivos en moneda extranjera, así como los compromisos en firme o altamente probables por compras o ventas en monedas distintas del euro. Los activos y pasivos en moneda extranjera son objeto de gestión sea cual sea su alcance temporal, mientras que los compromisos en firme por compras o ventas que forman parte del ámbito de gestión serán objeto de la misma si su prevista incorporación al balance tiene lugar en un período no superior a 18 meses.

A este respecto, se elabora un documento interno de revisión periódica mínima mensual en la que se detalla el Ámbito de Gestión en cada uno de sus apartados.

Una vez definido el Ámbito de Gestión, asume para la gestión de riesgos la utilización de una serie de instrumentos financieros que permitan en algunos casos cierto grado de flexibilidad con respecto al riesgo de tipo de cambio. Básicamente estos instrumentos serán los siguientes:

- Compra/venta de divisas a plazo: Se fija con ello un tipo de cambio conocido a una fecha concreta, que puede además ser objeto de ajuste temporal para su adecuación y aplicación a los flujos de efectivo.
- Otros instrumentos: Se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente, a quien se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

Para efectuar un análisis de sensibilidad a la variación de los tipos de cambio de los fondos propios de sociedades participadas, denominadas en divisa distinta de la moneda funcional, el Grupo se ayuda de la metodología VaR (Valor en Riesgo), a fin de efectuar una estimación de la pérdida estadística máxima en que podría incurrir por depreciación de las divisas en las que están denominados los fondos propios de las sociedades participadas.

Hasta el momento, el Grupo no ha aplicado gestión específica alguna del riesgo de cambio por este concepto pero, dada la actual inestabilidad de los tipos de cambio, se encuentra en análisis de diversas alternativas al respecto. La protección frente a la pérdida de valor por tipo de cambio de las inversiones en países con monedas distintas del euro se está orientando siempre que sea posible mediante el endeudamiento en la divisa de los propios países si el mercado tiene profundidad suficiente, o en moneda fuerte como el dólar donde la correlación con la moneda local sea significativamente superior al euro. Correlación, coste estimado y profundidad del mercado para deuda y para derivados determinarán la política en cada país.

Si al 31 de diciembre de 2009, el euro se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas al euro manteniéndose el resto de variables constantes, el patrimonio neto del segmento automoción y biocombustibles / biocarburantes hubiera sido de 22.122 miles de euros (2008, 21.265 miles de euros) superior/inferior por el efecto de los patrimonios aportados por las sociedades dependientes que actúan con otra moneda funcional distinta al euro.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Si el tipo de cambio medio del euro en 2009 se hubiera devaluado/revaluado un 10% más respecto a todas las monedas funcionales distintas al euro manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio del segmento automoción y biocombustibles / biocarburantes hubiera sido 3.260 miles de euros (2008, 4.121 miles de euros) superior/inferior, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas por diferencias de cambio en la conversión de las cuentas a cobrar denominadas en otras divisas distintas al euro.

Segmento Biotecnológico

Las sociedades integrantes de este segmento operan únicamente en el mercado nacional, por lo que no se ven afectadas por este riesgo.

Segmento Tecnológico

El Segmento opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano, la libra esterlina, el peso mexicano y el real brasileño. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

No obstante lo anterior, el riesgo derivado de estas operaciones no resulta muy significativo ya que los negocios extranjeros operan bajo una cobertura natural de ingresos y gastos. Adicionalmente, el Segmento Tecnológico también trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera. En los casos en que dicho riesgo pudiera resultar significativo en proyectos específicos, la dirección ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio consistente en cubrir la totalidad de los márgenes de dichos proyectos.

El Segmento posee varias inversiones en filiales en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

Segmento Refractorios

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad, especialmente el dólar.

Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, las entidades pertenecientes al segmento Refractorios usan contratos a plazo, negociados a nivel del mismo. A su vez, dicho Segmento mantiene acciones en compañías extranjeras cuyos activos están sujetos al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Este riesgo se gestiona mediante deuda en la respectiva divisa.

Realizando un análisis de sensibilidad asumiendo un incremento de un 10% del cambio del euro sobre el dólar, el patrimonio del Segmento se vería incrementado en 259 miles de euros, (minoración de 363 miles de euros en 2008).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

b) Tipos de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Segmento Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes

La existencia en estos Segmentos de endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable, da lugar a que estos Segmentos se vean sometido al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de pérdidas y ganancias. El objetivo genérico de la estrategia será reducir el impacto negativo de subidas en los tipos de interés, y aprovechar en la medida de lo posible el impacto positivo de posibles descensos de los tipos de interés.

Para cumplir este objetivo, la estrategia de gestión se articulará mediante instrumentos financieros que permitan esta flexibilidad. Se contempla expresamente la posibilidad de contratar cobertura por partes identificables y mesurables de los flujos, que permita en su caso el cumplimiento del test de efectividad que demuestre que el instrumento de cobertura reduce el riesgo del elemento cubierto en la parte asignada y no es incompatible con la estrategia y los objetivos establecidos.

El Ámbito de Gestión contempla a los empréstitos recogidos en el Balance del los Segmentos o de cualquiera de sus sociedades. En ocasiones, pueden darse circunstancias en que las coberturas contratadas cubran préstamos ya comprometidos en fase final de formalización y cuyo principal debe ser protegido de un alza de tipos de interés.

Para la gestión de este riesgo, los segmentos Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes, englobados en la misma Dirección financiera, utilizarán instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente (NIC 39), no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas. Sí especifica, sin embargo, cuales son las condiciones necesarias para tal consideración. A semejanza de lo referido en la gestión de riesgos de tipo de cambio, cualquier instrumento derivado financiero del que se sospeche que no cumple las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura habrá de contar para su contratación con la aprobación expresa del órgano de dirección correspondiente. A modo de referencia, los instrumentos de cobertura de utilización básica serán los siguientes:

- Swap de tipo de interés: A través de este derivado, el Segmento convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.
- CAP de tipo de interés: Con este derivado, el Segmento convierte un tipo de interés variable en un tipo de interés referenciado a un rango, que no sobrepasará un tipo máximo. De esta forma, limitamos el impacto negativo de una evolución desfavorable.
- Otros instrumentos: A semejanza de los comentados en el apartado correspondiente a tipos de cambio, se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente. Se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Si durante el año 2009, la media de los tipos de interés de los recursos ajenos denominados en euros hubieron sido 10 puntos básicos superiores/inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del período habría sido 364 miles de euros (2008, 492 miles de euros) inferior/superior, principalmente como consecuencia de un mayor/menor gastos por intereses de los préstamos a tipo variable.

Segmento Tecnológico

Debido a que el Segmento no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Segmento Tecnológico surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo, que devengan un tipo de interés referenciado al euríbor más un diferencial.

El Segmento analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica y gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo que cubren al menos el 80% de su endeudamiento recurrente. El importe cubierto a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 50 millones de euros. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Bajo las permutas de tipo de interés, el Segmento se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

La sensibilidad a los tipos de interés incluida en las cuentas anuales consolidadas se limita a los efectos directos de un cambio en los tipos de interés sobre los instrumentos financieros sujetos a interés reconocidos en el balance consolidado. La sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a la variación de un punto porcentual en los tipos de interés supondría aproximadamente un efecto de 1,9 millones de euros en el resultado antes de impuestos del ejercicio 2009 (2008, 1,1 millón de euros).

Segmento Biotecnológico

El segmento no posee activos remunerados importantes ni recurre a financiación ajena, por lo que no está expuesto a este riesgo.

Segmento Refractarios

El riesgo de tipo de interés para el segmento Refractarios está relacionado con los intereses de sus deudas a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a un tipo de interés variable exponen al Segmento a un riesgo de tipos de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a un tipo de interés fijo exponen al Segmento a un riesgo de tipo de interés de valor razonable. La tasa de interés variable sólo se emplea en líneas de crédito a corto plazo para cubrir necesidades de liquidez. Para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés en el mercado, este Segmento contrata ocasionalmente swaps de tipo de interés, para convertir pagos de intereses variables a fijos.

A la fecha de balance este segmento tiene contratados dos operaciones principales de swaps con un valor nominal de 33.219 miles de euros (83 millones de euros en 2008). Una de las operaciones se refiere a un contrato a largo plazo con vencimiento en el 2012 y la otra operación se refiere a un contrato a corto plazo con vencimiento en 2009.

Una parte de la operación de swap a largo plazo, por 31.875 miles de euros (2008: 34.987 miles de euros) viene a cubrir el riesgo de variación de tipo de interés del préstamo sindicado formalizado por el segmento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

c) Riesgo de precio

La exposición del Grupo al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por los Segmentos y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados, no resulta significativa debido al escaso peso de estas inversiones, sobre el total de activos y los fondos propios de la Sociedad.

d) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Sociedad y todos los segmentos pertenecientes a la misma, tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

Adicionalmente, y en función de las necesidades de liquidez, el Grupo procede a utilizar instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso por medio de las cuales se traspasan los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), para mantener los niveles de liquidez y la estructura del fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta, siendo su cálculo al 31 de diciembre de 2009 como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva de liquidez		
Efectivo y otros medios líquidos (Nota 12)	149.086	112.995
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	30.221	35.393
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 19)	<u>108.143</u>	<u>63.095</u>
Reserva de liquidez	<u>287.450</u>	<u>211.483</u>
Deuda financiera neta		
Deudas con Entidades de crédito (Nota 19)	827.860	800.022
Efectivo y otros medios líquidos (Nota 12)	(149.086)	(112.995)
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	<u>(30.221)</u>	<u>(35.393)</u>
Deuda financiera neta	<u>648.553</u>	<u>651.634</u>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 19)	<u>(407.225)</u>	<u>(482.635)</u>
Deuda financiera neta corriente	<u>241.328</u>	<u>168.999</u>

El departamento de Tesorería del Grupo no estima en el corto plazo tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo. La generación de tesorería prevista para el ejercicio 2010 permitirá atender a los pagos del ejercicio sin requerir el incremento en la financiación ajena.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

La Sociedad no considera, hasta el momento presente, el fondo de maniobra como uno de los parámetros clave para la gestión y la comprensión de los estados financieros de la misma, debido a que no existen, en opinión de los Administradores, riesgos relevantes en su situación de liquidez, y ello sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y proveedores, así como en una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras, con las cuales en general renueva automáticamente sus créditos en curso. A pesar de las tensiones de liquidez en los mercados, la sociedad dispone en sus participaciones industriales, acciones movilizables en el mercado de capitales, que son instrumentos idóneos para ofrecer en garantía de financiación adicional en una situación de stress financiero. En cualquier caso, se ha realizado en los últimos años, un intenso trabajo de concienciación a las entidades financieras, de la importancia de considerar no a la sociedad individual sino a la situación del grupo consolidado. Los principales motivos de reducción del fondo de maniobra operativo al 31 de diciembre de 2009 en comparación con el ejercicio anterior han sido el mantenimiento de la fiscalización del Grupo en la gestión de su circulante neto operativo dentro de su estrategia de optimización de recursos, tal y como se explica a continuación.

- Las medidas adoptadas en el segmento tecnológico para la transformación de algunos segmentos de actividad, así como los costes de reestructuración que el segmento ha tenido que hacer frente para adecuar la estructura al modelo de negocio para los próximos ejercicios.

Con fecha 20 de julio de 2009 la sociedad dependiente, CIE Automotive, S.A. ha suscrito con un sindicato de entidades acreditantes un contrato de crédito mercantil por importe máximo inicial de 182,5 millones de euros, pudiendo ser ampliado hasta un importe final de 190 millones de euros mediante la adhesión al mismo de otras entidades dentro de los 6 meses siguientes al día de la firma, pasando a formar parte de su financiación ajena a largo plazo de carácter permanente.

Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2009, dicho grupo ha suscrito con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un contrato de financiación por un importe inicial de 60 millones de euros, de los avales se dispondrá en 2010.

Una de las líneas estratégicas del Segmento Automoción y Biocombustible/Biocarburantes es la optimización y máxima saturación de los recursos dedicados al negocio. Por ello el Grupo presta una especial atención al circulante neto operativo invertido en el mismo. En esta línea y como en años anteriores, durante 2009 se han realizado importantes esfuerzos dirigidos a controlar y reducir los plazos de cobro de clientes y otros deudores y minimizar las existencias pese al incremento en 2009 de la cifra de negocios a través de una gestión logística e industrial excelente que nos permite suministros JIT (just in time) a sus clientes. Asimismo, se optimizan constantemente los plazos de pago a proveedores unificando políticas y condiciones en todo el grupo.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo (no incluidos los intereses que serán satisfechos) estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2009			
Préstamos bancarios (Nota 19)	420.635	406.133	1.092
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 20 y 21)	518.433	37.570	23.259
Al 31 de diciembre de 2008			
Préstamos bancarios (Nota 19)	317.387	452.313	30.322
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 20 y 21)	481.254	43.814	15.802

Los instrumentos financieros derivados se liquidan por netos estando prevista la liquidación de aquellos flujos de efectivo, básicamente en el corto plazo.

La gestión de liquidez realizada no contempla tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo.

e) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating A. Si a los clientes se les ha calificado de forma independiente, entonces se utilizan dichas calificaciones. En caso contrario, si no hay una calificación independiente, el control de crédito evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

Adicionalmente, cada Segmento mantiene políticas concretas para la gestión de este riesgo de créditos de sus clientes.

Segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes

Con objeto de minimizar este riesgo, la estrategia se basa en la contratación de pólizas de riesgo de crédito a clientes y el establecimiento de límites de créditos a los mismos. Con relación a límite de crédito de los clientes, se debe señalar que la política es no mantener concentración de operaciones superiores al 10% de su volumen de actividad en clientes o plataformas de fabricación individuales.

Por otra parte, históricamente se ha considerado que por las características de los principales clientes de estos segmentos, sobre todo de los de automoción, los saldos a cobrar con vencimiento excedido menor a 60 días no tienen riesgo de crédito. A pesar de la difícil coyuntura que atraviesa el sector, estos segmentos siguen considerando buena la calidad crediticia de estos saldos pendientes.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Segmento Tecnológico

El Segmento no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, y aplica políticas activas de factorización de sus clientes a fin de mantener controlados los niveles de riesgo en los mismos. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades con reconocido prestigio y solvencia.

Segmento Biotecnológico

Las sociedades que integran este segmento se encuentran en fase de lanzamiento, y actualmente se dedican fundamentalmente a la investigación. Los recursos que precisan para desarrollar esta actividad los obtienen fundamentalmente de otras sociedades del grupo y son poco significativos en el conjunto del mismo.

Segmento Refractarios

Este Segmento por la tipología de sus clientes, los más importantes grupos industriales mundiales que cuenta con una elevada calificación crediticia, no considera que existan riesgos significativos a este respecto. Hasta la fecha todos los clientes del segmento cumplen sus condiciones de pago. El segmento revisa estas condiciones de crédito regularmente.

f) Riesgo de precio de materias primas (segmento Biocombustibles / Biocarburantes)

Como consecuencia del desarrollo de las actividades dentro del segmento de los Biocombustibles / Biocarburantes, los resultados de este Segmento están expuestos a la volatilidad de los precios del gasóleo y de las materias primas necesarias para fabricar los biocombustibles.

Para reducir la exposición a este riesgo, el segmento aplica una política de gestión basada en el cierre simultáneo de operaciones de compra y de venta de estos productos, evitando así el riesgo de mantener operaciones abiertas.

3.2 Contabilidad de cobertura

La NIC 39 es muy estricta en relación a la necesidad de que exista una documentación que permita establecer que un instrumento reúne las condiciones precisas para ser considerado de cobertura. Tan sólo en el segmento Automoción se cumplen los criterios para aplicar criterios de cobertura.

Se han establecido criterios claros y concretos para la elaboración del documento que recoge todos los aspectos precisos para la identificación y seguimiento de las relaciones de cobertura bajo esta norma. Al principio de la cobertura se elabora una documentación formal de la relación de cobertura, del ámbito al que afecta, de su objetivo, identificando el instrumento de cobertura, el elemento o la transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que cubre y una explicación de cómo se evaluará la eficacia de la cobertura. Una cobertura será efectiva si en el comienzo y en el transcurso de la vida de la cobertura se puede esperar que los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se cubre, son compensados casi totalmente por los cambios en los flujos de caja del instrumento de cobertura y los resultados están dentro del intervalo admitido de 80% - 125%.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

El tratamiento y la clasificación de las operaciones de cobertura son los siguientes:

a) Cobertura del valor razonable de activos y pasivos reconocidos o con compromiso en firme

Los cambios del valor razonable de estos derivados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afectará a la ganancia o la pérdida (por ejemplo, cuando la venta prevista que está cubierta tiene lugar). Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados.

En ocasiones, y aun teniendo como objetivo la cobertura perfecta de los flujos, desajustes entre las características de las coberturas y de las deudas cubiertas pueden registrarse. A partir del momento en que se detecta, y siempre que ello no implique costes de reajuste desproporcionados, se busca la modificación precisa del derivado para adecuarlo a las nuevas características del subyacente.

Esta circunstancia puede darse en el caso de la existencia de una cobertura contratada en previsión de un subyacente altamente probable, y que exige en el momento de su confirmación un reajuste del derivado para adecuarse al subyacente al que se asigna. Esta situación puede darse, tanto si el derivado no fue designado como cobertura en el momento inicial, como el caso contrario, es decir, habiendo definido el subyacente como una transacción altamente probable.

c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura (todos los segmentos)

Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

d) Método de valoración de los instrumentos de cobertura

Test de efectividad y estimación del valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura

Test de efectividad: El método de valoración que adopta el Grupo CIE Automotive está en relación a su estrategia de gestión de riesgos. Si los términos principales del instrumento de cobertura y del subyacente cubierto coinciden, los cambios en los flujos de caja atribuibles al riesgo que se cubre pueden compensarse por completo.

El Grupo utiliza indistintamente alguno de los tres métodos disponibles para valorar la efectividad de las coberturas. El más común es el método de compensación (dólar offset) para valorar la efectividad de la cobertura de flujos de caja, tanto de forma retrospectiva como de forma prospectiva.

En función del subyacente y del tipo de cobertura, se utiliza, así mismo, los métodos de Reducción a la Varianza, y de Recta de Regresión. La única condición es que el método aplicado a cada cobertura para medir la efectividad de la misma se mantenga a lo largo de la vida de la cobertura.

Valoración del instrumento derivado de cobertura: El Grupo utiliza diversas herramientas para la valoración y gestión de su riesgo en derivados. En su caso, la valoración de los instrumentos derivados se efectúa de modo interno y se refuerza mediante la aportación de un asesor independiente no vinculado a entidad financiera alguna. Para estas valoraciones se utilizan herramientas de mercado profesional provistas por plataformas licenciadas por Reuters y Bloomberg, así como librerías especializadas en cálculo financiero como "Financialcad".

3.3 Método de valoración (estimación de valor razonable)

Con efecto desde 1 de enero de 2009 el Grupo ha adoptado la modificación a la NIIF 7 sobre instrumentos financieros valorados a valor razonable. Esta modificación requiere informar sobre la estimación del valor razonable por niveles según la siguiente jerarquía:

- Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos similares (Nivel 1).
- Inputs distintos a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1, que sean observables, ya que sea directamente (por ejemplo precios de referencia) o indirectamente (por ejemplo derivados de los precios) (Nivel 2).
- Inputs para el activo o pasivo que no se base en datos observables del mercado (inputs no-observables) (Nivel 3).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos del Grupo que se valoran a valor razonable a 31 de diciembre de 2009 (Nota 8.c)):

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total 31.12.09</u>
<u>ACTIVOS</u>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	506	-	506
TOTAL ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	-	506	-	506
<u>PASIVOS</u>				
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados	-	(4.212)	-	(4.212)
Derivados de cobertura	-	(8.580)	-	(8.580)
TOTAL PASIVOS A VALOR RAZONABLE	-	(12.792)	-	(12.792)

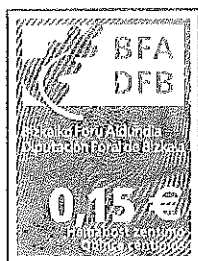
El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos como flujos de efectivo descontados estimados y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance. Se asume que el valor en libras de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Si todos los inputs necesarios para valorar un instrumento financiero a valor razonable son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más de los inputs significativos no se basa en datos observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 3.

La Sociedad no tiene a 31 de diciembre de 2009 ni 2008 activos financieros categorizados en el Nivel 3.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

3.4 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de las deudas con entidades de crédito menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda financiera neta.

En 2009, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2008, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento cercano al 0,6. Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Recursos ajenos (Nota 19)	827.860	800.022
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo y activos financieros corrientes (Notas 8 y 12)	<u>(179.307)</u>	<u>(148.388)</u>
Deuda financiera neta	648.553	651.634
Patrimonio neto	<u>243.881</u>	<u>276.582</u>
Capital total empleado en el negocio	<u>892.434</u>	<u>928.216</u>
Índice de apalancamiento	<u>0,73</u>	<u>0,70</u>

A pesar de la evolución negativa generalizada en el ejercicio 2009 de los negocios en los que actúa la Sociedad, debido a la crisis generalizada en todos sus mercados, la gestión activa de la Sociedad ha hecho que se haya producido un cambio significativo en el índice de apalancamiento.

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

4.1 Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

Se comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.9. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 7).

Si el tipo estimado de descuento antes de impuestos revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la Dirección, el Grupo seguiría sin necesitar reducir el importe en libros del fondo de comercio, o reducirlos por encima de la depreciación registrada (Nota 7).

Con respecto a las hipótesis utilizadas para determinar el EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones y depreciaciones, concepto base para calcular el flujo libre de tesorería) de las UGE's, se ha utilizado el escenario más conservador de forma que no sea probable distorsiones negativas de este margen bruto.

b) Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión a nivel mundial para el impuesto sobre las ganancias. El Grupo reconoce impuestos diferidos que en aplicación de la normativa vigente de las diferentes administraciones fiscales vienen causados por las múltiples diferencias temporarias de los activos y pasivos. No obstante, existen ciertas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo tenía reconocidos en ejercicios anteriores provisiones para posibles contingencias fiscales en base a estimaciones de posibles impuestos adicionales. En los ejercicios 2008 y 2009 se recibieron resoluciones de las distintas Administraciones fiscales competentes para la inspección y recaudación de tributos, en las cuales se corrigieron las liquidaciones anteriormente presentadas por las Sociedades del Grupo. Las liquidaciones practicadas por las Administraciones fiscales no supusieron salida de recursos significativos del Grupo. En consecuencia, se ha entendido que a la fecha de cierre del ejercicio las liquidaciones practicadas por las Administraciones fiscales, representan la mejor estimación del riesgo relacionado con la normativa comunitaria y, por tanto, se han eliminado los pasivos que cubrían las mencionadas contingencias.

El cálculo del Impuesto sobre ganancias no ha exigido la realización de estimaciones significativas salvo en la cifra del reconocimiento de créditos fiscales del ejercicio. De haberse modificado las premisas utilizadas para esta estimación en un 10% el efecto sobre el resultado del ejercicio no superaría aproximadamente (en positivo/negativo) el 3% tanto en el ejercicio 2008 como en 2009.

c) Garantía de producto

Segmento Automoción

Los riesgos de garantía de productos en el segmento Automoción se reconocen cuando existe una reclamación firme no cubierta por la correspondiente póliza de seguro.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Segmento Tecnológico

El segmento Tecnológico generalmente no ofrece, por su tipo de negocio, garantías para sus productos, que sean diferentes de la correcta ejecución de los trabajos que se le contraten. La Dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras.

Segmento Refractarios

Las provisiones para reclamaciones por garantía en este Segmento, se reconocen en base a las estimaciones de pérdidas y reclamaciones futuras.

d) Reconocimiento de ingresos

Los segmentos Tecnológico y Refractarios utilizan salvo excepciones (Nota 2.2) el método del porcentaje de realización en la contabilización de sus prestaciones de servicios. El uso de este método exige que dichos segmentos estimen los servicios realizados a la fecha como una proporción del total de servicios a realizar.

e) Prestaciones por pensiones

El valor actual de las obligaciones por pensiones depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste (ingreso) neto por pensiones incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe en libros de las obligaciones por pensiones.

Se determina la tasa de descuento apropiada al cierre de cada ejercicio. Esta es el tipo de interés que debería usarse para determinar el valor actual de los flujos futuros de salida de efectivo que se espera serán necesarios para liquidar las obligaciones por pensiones.

Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Información adicional se revela en la Nota 23.

4.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Los juicios y estimaciones más significativos que han tenido que considerarse a la aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 2 corresponden a:

- Premisas y cálculos requeridos en el análisis de deterioro del fondo de comercio, según se describe en las Notas 2.8.a), 4.1.a) y 7.
- Estimación de reconocimientos y aplicación de créditos fiscales, según se describe en las Notas 2.20, 4.1.b), 22 y 29.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- Estimación de las vidas útiles de activos inmovilizados materiales. Durante los ejercicios 2009 y 2008 las variaciones en las estimaciones de vidas útiles producidas en activos concretos no han determinado efecto significativo en las cifras de amortizaciones de los ejercicios.
- Para la valoración de derivados financieros y otros activos, se aplican los métodos comúnmente utilizados en los mercados financieros. En general, la valoración de cualquier derivado financiero se basa en el descuento de flujos, método que parte de la curva de tipos de interés, a partir de la cual se obtienen la curva cupón cero, los factores de descuento, y los tipos forward implícitos. En aquellos casos en los que se incorporan elementos opcionales, se utiliza la volatilidad implícita que se cotiza en los mercados y se recurre a los métodos de valoración de opciones, Black-Scholes para opciones Plain Vanilla, o Vanna-Volga cuando se trata de opciones que incorporan condiciones activantes o desactivantes. Se utilizan para ello aplicaciones de mercado profesional, y en su caso se cuenta con la colaboración de un asesor externo independiente.

5. Información financiera por segmentos

La Comisión Delegada, compuesta por Presidente y Vicepresidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, se ha identificado como la máxima instancia de toma de decisiones operativas del Grupo. Esta Comisión Delegada revisa la información financiera interna del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos a los segmentos.

La Dirección ha determinado los segmentos de operación basándose en la estructura de los informes examinados por la Comisión Delegada.

La Comisión Delegada analiza el negocio del Grupo, tanto desde una perspectiva geográfica como de productos.

El Grupo mantiene cinco segmentos de negocio:

- Automoción
- Biocombustibles / Biocarburantes
- Tecnológico
- Refractarios
- Biotecnológico (incorporado en 2009)

Segmento Automoción

El segmento de Automoción corresponde a la producción de piezas y componentes para la industria del automóvil, actuando como TIER 2 en la mayoría de los casos. Aunque el Segmento suministra directamente a determinados clientes fabricantes de automóviles (OEM's), en estas ocasiones, normalmente actúa como TIER 2 al ser los OEM's los que asumen el papel de TIER 1.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

El modelo de negocio del Grupo en su Segmento de Automoción se basa en 2 ejes estratégicos, la multitecnología y el mercado global, lo cual implica la capacidad de suministrar cualquier tecnología en cualquier parte del mundo.

Multitecnología: el dominio de diferentes tecnologías y procesos permite ofrecer productos complejos de alto valor añadido. El segmento Automoción tiene capacidad de diseñar y fabricar productos en tecnologías alternativas o complementarias.

Mercado global: Capacidad de industrialización y suministro en cualquier parte del mundo. Los clientes del Segmento son globales y se tiene capacidad para suministrar a los clientes desde diferentes áreas geográficas.

Este segmento operativo se analiza además en función de criterios geográficos (Europa y América, básicamente, ya que el resto de geografías agrupadas en Europa, no son significativas).

Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

El Grupo CIE Automotive tiene una estrategia de gestión integral de la cadena de valor en el sector de Biocombustibles.

Las actividades de este segmento abarcan el aprovisionamiento de materia prima, la producción y la distribución de Biocombustibles:

- Materia prima: se busca la integración de actividades que garanticen el suministro competitivo de sus materias primas, tanto provenientes de la Agricultura (aceites vírgenes), así como aceites reciclados, grasas animales, oleínas y otros residuos.
- Producción: producción de Biocombustibles a partir de aceites reciclados y aceites vírgenes.
- Distribución: red de ventas, logística y distribución, tanto nacional como internacional.

Se gestiona los segmentos de operación basándose, principalmente, en la evolución de las principales magnitudes financieras como son las ventas, el EBITDA (Resultado de explotación más amortizaciones) y el EBIT (Resultado de explotación). La información recibida por la Comisión Delegada también incluye los ingresos y los gastos financieros y los aspectos impositivos, aunque estos son analizados de forma conjunta a nivel de Grupo, ya que la gestión de los mismos se realiza básicamente de forma centralizada.

No se producen ventas entre los dos segmentos.

Segmento Tecnológico

Su actividad consiste en el desarrollo de proyectos en el ámbito de las telecomunicaciones (sistemas y soluciones de comunicaciones, radio, seguridad, etc.), la prestación de servicios de gestión documental y soluciones empresariales. Este Segmento cuenta además con una extensa red de distribución de productos tecnológicos y con una división especializada en el área de la biotecnología. Este Segmento actúa principalmente en el mercado español y en hispanoamérica.



**INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Segmento Refractario

Este Segmento se ha especializado en la ingeniería, aprovisionamiento y montaje de revestimientos refractarios para todo tipo de plantas industriales. Además se dedica a los servicios de construcción de chimeneas, incluyendo la mejora, renovación, mantenimiento y eliminación de las mismas. Con su know how exclusivo en estructuras verticales, ha comenzado a desarrollar su actividad en el área de las energías renovables, considerando este campo como una fuente importante de incremento de su negocio. Este Segmento actúa a nivel global en muy distintos países del mercado mundial.

Segmento Biotecnológico

Este segmento se encuentra en fase de lanzamiento. Actualmente, las empresas que lo integran desarrollan actividades de investigación en distintos ámbitos de la biotecnología (tratamientos contra el cáncer, vacunas, reactivos químicos para investigación), centrándose en el desarrollo de activos intangibles que puedan ser patentadas.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)

No se producen ventas entre los segmentos.

a) Información segmentada

Los resultados por segmentos de las operaciones continuadas son los siguientes:

2009:

	Automoción		Biocom- bustibles		Tecnológico		Refractarios América y otros		Biotecno- lógico		(*) Otros		Total
	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América y otros	Europa	América	Europa	América	
Importe de la cifra de negocio	510.204	458.830	179.979	131.763	31.257	121.153	43.768	124	1.167	(1.854)	1.476.391		
Otros gastos e ingresos de explotación (salvo amortizaciones)	(466.942)	(381.923)	(183.774)	(143.397)	(33.860)	(116.179)	(42.970)	(1.178)	(1.462)	(23.841)	(1.395.526)		
Amortizaciones	(41.620)	(20.098)	(2.000)	(4.000)	(938)	(2.011)	(744)	(605)	(1)	-	(72.017)		
Beneficio de explotación	1.642	56.809	(5.795)	(15.634)	(3.541)	2.963	54	(1.659)	(296)	(25.695)	8.848		
EBITDA	43.262	76.907	(3.795)	(11.634)	(2.603)	4.974	798	(1.054)	(295)	(25.695)	80.865		

2008:

	Automoción		Biocom- bustibles		Tecnológico		Refractarios América y otros		Biotecno- lógico		(*) Otros		Total
	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América y otros	Europa	América	Europa	América	
Importe de la cifra de negocio	687.604	470.512	277.974	255.925	45.163	135.978	92.705	-	6.378	-	1.972.239		
Otros gastos e ingresos de explotación (salvo amortizaciones)	(588.777)	(378.036)	(289.089)	(243.301)	(42.935)	(125.221)	(89.102)	-	(1.478)	(8)	(1.760.947)		
Amortizaciones	(55.790)	(19.288)	(1.311)	(4.196)	(740)	(1.402)	(974)	-	(3)	-	(83.704)		
Beneficio de explotación	43.037	73.188	(12.426)	8.428	1.488	6.355	2.629	-	4.897	(8)	127.588		
EBITDA	98.827	92.476	(11.115)	12.624	2.228	7.757	3.603	-	4.900	(8)	211.292		



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)

Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

2009:

	Automoción		Biocom- bustibles		Tecnología		Refractarios América y otros		Biotecno- lógico		(*) Otros		Total
	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América y otros	Europa	América y otros	Europa	América y otros	
Amortizaciones:	(41.620)	(20.096)	(2.000)	(938)	(2.011)	(744)	(605)	(1)	(1)	(72.017)	-	-	(72.017)
- Inmovilizado material (Nota 6)	(34.056)	(18.875)	(1.578)	(474)	(1.800)	(666)	(207)	(1)	(1)	(59.680)	-	-	(59.680)
- Activos intangibles (Nota 7)	(7.564)	(1.223)	(422)	(464)	(211)	(78)	(398)	-	-	(12.337)	-	-	(12.337)

2008:

	Automoción		Biocom- bustibles		Tecnología		Refractarios América y otros		Biotecno- lógico		(*) Otros		Total
	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América y otros	Europa	América y otros	Europa	América y otros	
Amortizaciones:	(55.790)	(19.288)	(1.311)	(740)	(1.402)	(974)	(3)	(3)	(83.704)	-	-	-	(83.704)
- Inmovilizado material (Nota 6)	(49.532)	(18.498)	(1.200)	(408)	(1.228)	(855)	(3)	(3)	(74.041)	-	-	-	(74.041)
- Activos intangibles (Nota 7)	(6.258)	(790)	(111)	(332)	(174)	(119)	-	-	(9.663)	-	-	-	(9.663)



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado de explotación y el resultado atribuible a la sociedad Dominante:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Resultado de explotación	8.848	127.588
- Ingresos (gastos) financieros	(37.530)	(54.838)
- Resultado instrumentos financieros a valor razonable	(765)	(3.126)
- Participación en el resultado de sociedades método de participación	(3.383)	879
- Impuesto sobre ganancias	(16.985)	(18.163)
- Resultado después de impuestos actividades interrumpidas	(6.946)	(263)
- Minoritarios (pérdida atribuida)	3.564	(17.043)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	<u>(53.197)</u>	<u>35.034</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)

Los activos y pasivos de los segmentos y las inversiones durante el ejercicio han sido los siguientes:

2009:

	Automoción		Biocom- bustibles		Tecnología		Refractarios América y otros		Biotecno- lógico		(*) Otros		Total
	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América	
Total activos (*)	757.754	592.099	188.062	128.905	30.169	87.229	17.866	6.211	14.723	(25.418)	1.797.600		
Total pasivos	662.037	372.902	183.103	118.139	27.818	73.019	18.255	11.025	76.684	(20.169)	1.522.813		
Adiciones de inmovilizado	43.751	32.946	15.334	2.279	535	1.887	854	-	-	-	97.586		
Retiros de inmovilizado	(6.536)	(2.683)	(158)	(5.715)	(1.340)	(758)	(514)	-	-	-	(17.704)		
Inversiones netas del ejercicio (Nota 6 y 7) (**)	37.215	30.263	15.176	(3.436)	(805)	1.129	340	-	-	-	79.882		

2008:

	Automoción		Biocom- bustibles		Tecnología		Refractarios América y otros		Biotecno- lógico		(*) Otros		Total
	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América	Europa	América	
Total activos (*)	793.488	414.025	186.295	144.737	31.036	101.982	25.495	-	7.370	22.906	1.727.334		
Total pasivos	718.363	237.777	162.792	136.470	9.473	90.531	22.633	-	54.195	(4.978)	1.427.266		
Adiciones de inmovilizado	74.541	34.471	52.692	3.721	1.105	2.973	2.645	-	1	-	172.149		
Retiros de inmovilizado	(21.501)	(2.638)	(809)	(810)	(362)	(925)	(1.547)	-	-	-	(28.592)		
Inversiones netas del ejercicio (Nota 6 y 7) (**)	53.040	31.833	51.883	2.911	743	2.048	1.098	-	1	-	143.557		

(*) No incluye participaciones financieras integradas en el perímetro.

(**) Excluidos los movimientos de fondos de comercio.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos de los segmentos incluyen principalmente inmovilizado material, activos intangibles, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación. Se excluyen las inversiones en sociedades participadas integradas en el perímetro de consolidación.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación y la financiación a largo plazo, excluyendo las correspondientes al Grupo que se eliminan en consolidación.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 7).

Los trasposos o transacciones entre segmentos se firman bajo términos y condiciones comerciales normales que también deberían estar disponibles por terceros no vinculadas.

Detallamos a continuación los datos correspondientes a ventas y activos no corrientes por áreas geográficas del ejercicio 2009:

	<u>Ventas</u>	<u>Activos no corrientes (*)</u>
<u>AUTOMOCIÓN</u>		
España	106.843	90.066
Resto de Europa	403.361	399.780
Total Europa	510.204	489.846
Brasil	308.681	227.944
México	150.149	109.262
Total América	458.830	337.206
Total Automoción	969.034	827.052
<u>BIOCOMBUSTIBLE</u>		
España	179.979	134.334
Total Biocombustible	179.979	134.334
<u>TECNOLÓGICO</u>		
España	131.763	35.681
América	31.257	8.351
Total Tecnológico	163.020	44.032
<u>REFRACTARIO</u>		
España	7.458	363
Resto de Europa	113.695	31.683
Total Europa	121.153	32.046
Australia y Asia	13.430	1.846
América	30.338	4.758
Total Refractario	164.921	38.650
<u>BIOTECNOLÓGICO</u>		
España	124	1.334
Total Biotecnológico	124	1.334
<u>OTROS</u>		
España	1.167	1
Total Otros	1.167	1
Eliminaciones	(1.854)	6.770
TOTAL	1.476.391	1.052.173

(*) Activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos correspondientes a prestaciones post-empleo y derechos derivados de contratos de seguros.

La importancia relativa de las cifras de ventas y activos no corrientes correspondientes a España, domicilio social de la Sociedad dominante, no han variado significativamente con respecto a la situación del grupo en 2008.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

b) Información sobre clientes

El Grupo tiene un riesgo limitado debido a una política comercial. La máxima facturación por cliente oscila entre un 6% y un 10% del total de ingresos ordinario.

6. Inmovilizado material

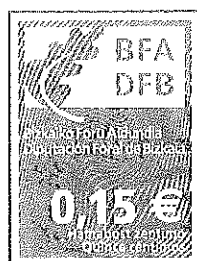
El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

2009:

	Saldo al 31.12.08	Variaciones perímetro consolidación	Adiciones	Retiros	(*) Tras- pasos	(**) Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.09
Coste							
Terrenos y construcciones	232.277	16.893	3.870	(2.175)	14.415	10.837	276.117
Instalaciones técnicas y maquinaria	715.930	48.504	30.256	(10.358)	6.873	36.990	828.195
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario, y otro inmovilizado	194.926	12.085	13.463	(6.348)	4.190	4.355	222.671
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	113.387	-	41.722	(2.248)	(38.206)	5.625	120.280
	<u>1.256.520</u>	<u>77.482</u>	<u>89.311</u>	<u>(21.129)</u>	<u>(12.728)</u>	<u>57.807</u>	<u>1.447.263</u>
Amortización							
Terrenos y construcciones	(46.919)	(10.225)	(5.329)	211	(1)	(1.775)	(64.038)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(422.000)	(29.141)	(40.707)	5.641	4.214	(22.990)	(504.983)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(145.160)	(6.315)	(13.644)	5.104	403	(844)	(160.456)
	<u>(614.079)</u>	<u>(45.681)</u>	<u>(59.680)</u>	<u>10.956</u>	<u>4.616</u>	<u>(25.609)</u>	<u>(729.477)</u>
Provisiones							
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.269)	-	-	1.032	-	-	(237)
	<u>(1.269)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.032</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(237)</u>
Valor neto contable	<u>641.172</u>						<u>717.549</u>

(*) Incluye tanto traspasos entre inmovilizado en curso e inmovilizado como traspasos derivados de las actividades consideradas como mantenidas para la venta.

(**) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado material de las filiales extranjeras.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

2008:

	Saldo al 01.01.08	Variaciones perímetro consolidación	Adiciones	Retiros	Tras- pasos	(*) Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.08
Coste							
Terrenos y construcciones	223.384	21.277	11.789	(6.452)	-	(17.721)	232.277
Instalaciones técnicas y maquinaria	677.465	28.679	40.510	(2.683)	1.040	(29.081)	715.930
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	175.806	4.149	33.308	(16.362)	2.800	(4.775)	194.926
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	56.971	248	68.353	(715)	(6.860)	(4.610)	113.387
	<u>1.133.626</u>	<u>54.353</u>	<u>153.960</u>	<u>(26.212)</u>	<u>(3.020)</u>	<u>(56.187)</u>	<u>1.256.520</u>
Amortización							
Terrenos y construcciones	(46.151)	(4.405)	(5.440)	5.487	3.590	-	(46.919)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(398.958)	(7.780)	(46.711)	6.610	24.839	-	(422.000)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(126.634)	(2.847)	(21.890)	4.078	2.133	-	(145.160)
	<u>(571.743)</u>	<u>(15.032)</u>	<u>(74.041)</u>	<u>16.175</u>	<u>30.562</u>	<u>-</u>	<u>(614.079)</u>
Provisiones							
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.068)	-	(76)	(**).1.868	-	7	(1.269)
	<u>(3.068)</u>	<u>-</u>	<u>(76)</u>	<u>1.868</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>(1.269)</u>
Valor neto contable	<u>558.815</u>						<u>641.172</u>

(*) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado material de las filiales extranjeras.

(**) Corresponde a un terreno y edificio vendido en el ejercicio.

a) Actualizaciones

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio 2009 realizadas al amparo de las normativas mercantiles vigentes en los países de las diferentes filiales es de 12,3 millones de euros (16,5 millones de euros en 2008). Estas revalorizaciones se han realizado principalmente en empresas en el segmento de automoción. El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio no es significativa.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

b) Inmovilizado material por área geográfica

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la distribución por área geográfica del inmovilizado material del Grupo es el siguiente (cifras en millones de euros):

	2009			2008		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Inmovilizado material						
América	431	(214)	217	287	(136)	151
Asia	1	-	1	1	-	1
Europa	1.015	(515)	500	968	(478)	490
	<u>1.447</u>	<u>(729)</u>	<u>718</u>	<u>1.256</u>	<u>(614)</u>	<u>642</u>

c) Pérdidas por deterioro de valor y activos no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2009 no existen elementos de inmovilizado significativos no afectos a la explotación.

Con la incorporación al segmento Automoción del Grupo Recyde en el ejercicio 2008, se integró una provisión de 1.211 miles de euros correspondiente al deterioro de valor de determinada maquinaria actualmente fuera de uso. Al 31 de diciembre de 2009 quedan 210 miles de euros de dicha provisión.

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2009 existe inmovilizado material, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 338 millones de euros (2008, 238 millones de euros).

e) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2009 existen, dentro del segmento Automoción, elementos de inmovilizado material (terrenos y construcciones) en garantía de deudas con Administraciones Públicas, cuyo importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 es de 10,5 millones de euros (4,4 millones de euros en 2008). Por otro lado, existen elementos del segmento Refractarios sujetos en garantía de deudas con entidades de arrendamiento financiero, por importe de 7.158 miles de euros (7.158 miles de euros en 2008), de los cuales están integrados en este consolidado un 50%. Adicionalmente este último segmento mantiene diversos activos materiales otorgados como garantías colaterales ligadas a un préstamo sindicado (Notas 19 y 33).

f) Seguros

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



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

g) Arrendamientos financieros

Los epígrafes de Instalaciones técnicas y maquinaria incluyen los siguientes importes, donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	19.579	18.622
Depreciación acumulada	<u>(8.900)</u>	<u>(7.171)</u>
Importe neto en libros	<u>10.679</u>	<u>11.451</u>

Los importes a pagar de estos arrendamientos financieros se registran en el epígrafe "Recursos ajenos".

7. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

2009:

	Saldo al <u>31.12.08</u>	Incorporaciones/ (variaciones) del perímetro	Entradas	Bajas	(*) Traspasos	(**) Otros movi- mientos	Saldo al <u>31.12.09</u>
Coste							
Fondo de comercio consolidación	250.695	21.288	356	(9.235) (***)	(2.053)	23.389	284.440
Derecho usufructo	1.031	-	-	-	-	-	1.031
I+D (desarrollo)	45.417	7.890	6.154	(367)	(647)	1.400	59.847
Patentes y marcas	1.779	1.117	-	(2)	(636)	5	2.263
Aplicaciones Informáticas	34.042	1.836	920	(2.007)	4.409	176	39.376
Anticipos y otros	7.856	-	845	(355)	(6.467)	2.273	4.152
Inmovilizado en curso	1.621	-	-	-	(768)	-	853
	<u>342.441</u>	<u>32.131</u>	<u>8.275</u>	<u>(11.966)</u>	<u>(6.162)</u>	<u>27.243</u>	<u>391.962</u>
Amortización acumulada	<u>(41.374)</u>	<u>(5.639)</u>	<u>(12.337)</u>	<u>1.931</u>	<u>704</u>	<u>(622)</u>	<u>(57.338)</u>
Valor neto contable	<u>301.067</u>						<u>334.624</u>

(*) Incluye tanto los traspasos entre inmovilizado en curso e inmovilizado, como reclasificación de presentación de las actividades interrumpidas consideradas como mantenidas para la venta.

(**) Fundamentalmente por el efecto del cambio de divisa.

(***) Incluye el deterioro dotado en el ejercicio sobre los fondos de comercio de varias sociedades pertenecientes a los segmentos tecnológico y biotecnológico.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)

2008:

	Saldo al 01.01.08	Incorporaciones/ (variaciones) del perímetro	Entradas	Bajas	(*) Trasposos	(**) Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.08
Coste							
Fondo de comercio consolidación	254.501	22.465	40	(5.692)	-	(20.619)	250.695
Derecho usufructo	1.031	-	-	-	-	-	1.031
I+D (desarrollo)	27.387	5.414	11.877	(1.650)	1.817	(394)	44.451
Patentes y marcas	966	-	-	-	-	-	966
Aplicaciones informáticas	30.917	89	1.548	(713)	2.535	(334)	34.042
Anticipos y otros	6.082	948	3.597	(18)	-	(975)	9.634
Inmovilizado en curso	1.827	-	1.127	-	(1.332)	-	1.622
	<u>322.711</u>	<u>28.916</u>	<u>18.189</u>	<u>(8.073)</u>	<u>3.020</u>	<u>(22.322)</u>	<u>342.441</u>
Amortización acumulada	<u>(33.885)</u>	<u>(665)</u>	<u>(9.663)</u>	<u>1.749</u>	<u>-</u>	<u>1.090</u>	<u>(41.374)</u>
Valor neto contable	<u>288.826</u>						<u>301.067</u>

(*) Incluye tanto trasposos entre inmovilizado en curso e inmovilizado.

(**) Incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado intangible de las filiales extranjeras.

Las incorporaciones/cambios al perímetro de consolidación de los fondos de comercio, corresponden a:

<u>Segmentos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Automoción	8.999	6.872
Biocombustibles / Biocarburantes	7.473	(178)
Tecnológico	-	10.298
Biotecnológico	4.821	-
Refractarios	(5)	5.473
	<u>21.288</u>	<u>22.465</u>

a) Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el criterio de agrupar bajo cada UGE todos los activos y pasivos del Grupo que de forma conjunta e indivisible generan los flujos de caja de un área del negocio desde el punto de vista de tecnología y/o geografía y/o cliente, en función de las sinergias y riesgos que comparten.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

A continuación se presenta la asignación a nivel de UGE (sociedad productiva o grupo de sociedades productivas agrupadas) de la asignación del fondo de comercio:

Segmentos	UGE	Fondo de comercio	
		2009	2008
Automoción	Metal Europa	5.247	5.150
	Aluminio Europa	8.073	7.944
	Brasil	83.974	64.212
	Plástico Europa	8.684	7.872
	Mecanizado España	47.849	47.974
	Otras Europa	1.607	-
	México	29.574	19.725
	CIE Automotive (subgrupo en INSSEC)	36.447	36.447
	Forja Europa	272	277
	China	-	715
		<u>221.727</u>	<u>190.316</u>
Biocombustibles / Biocarburantes	-	<u>16.058</u>	<u>10.702</u>
Biotecnología	-	<u>4.821</u>	<u>-</u>
Tecnología	Tecnologías de Consumo (antes Logística)	<u>3.985</u>	<u>12.992</u>
	Soluciones Tecnológicas	<u>16.102</u>	<u>16.102</u>
	Internacional (México y Brasil)	<u>3.360</u>	<u>3.270</u>
		<u>23.447</u>	<u>32.364</u>
Refractarios	-	<u>18.387</u>	<u>17.313</u>
		<u>284.440</u>	<u>250.695</u>

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan asumiendo una hipótesis prudente respecto a las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación, ya que se considera que dicha tasa de crecimiento es 0%, lo cual es inferior a la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio de automoción en que opera cada una de las UGES.

b) Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso

Las tasas de descuento medias aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo según cada Segmento obtenido como media de lo indicado en cuentas anuales asciende a:

	2009	2008
Automoción	7,8%	8,8%
Biocombustibles / Biocarburantes	9,3%	7,07%
Tecnológico	14,6%	12,58%
Refractarios	10,7%	10%
Biotecnología	14,6%	-



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Las tasas de descuento aplicadas son, en todos los casos, antes de impuestos, salvo para los segmentos de automoción y biocombustibles/biocarburantes. Para estos segmentos, las tasas de descuento aplicadas son después de impuestos, y del mismo modo los EBITDA utilizados son después de impuestos. Se trata del mismo criterio utilizado en ejercicios anteriores.

El EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones) presupuestado es el determinado por la dirección de la Sociedad en sus planes estratégicos considerando una actividad con similar estructura que la actual y basado en la experiencia de los ejercicios anteriores. Estos EBITDA's (resultado de explotación más amortizaciones) oscilan entre distintas escalas según el tipo de negocio:

	<u>% sobre ventas</u>
Automoción	10% - 20%
Biocombustibles / Biocarburantes	10% - 20%
Tecnológico y Biotecnológico	4% - 9%
Refractarios	4% - 7,5%

A estas EBITDA's se les adiciona los otros movimientos netos previstos de tesorería y los flujos relacionados con impuestos hasta llegar a la tesorería libre después de impuestos generada en cada ejercicio.

c) Resultados del análisis

El Grupo ha comprobado que durante el ejercicio 2009 el fondo de comercio no ha sufrido pérdida alguna por deterioro de valor salvo los deterioros registrados (9 millones de euros) en el segmento de Tecnología – Logística. En la Nota 4 se incluye un análisis de sensibilidad del cálculo de la pérdida por deterioro del fondo de comercio.

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2009 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 21,6 millones de euros (2008, 17,5 millones de euros).

e) Activos afectos a garantías y restricciones de titularidad

El aplazamiento de pago del Impuesto sobre el Valor Añadido acordado por el Segmento Tecnológico con la Agencia Tributaria está garantizado con una prenda sin desplazamiento sobre las aplicaciones informáticas propiedad del segmento por importe de 7.166 miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

8. Activos financieros

	Activos financieros mantenidos a su vencimiento	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Instrumentos financieros derivados	Depósitos, fianzas y cartera de valores	Créditos no comerciales	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Provisiones	Total
Al 1 de enero de 2008	48.479	-	146	1.132	7.553	10.144	3.843	(603)	70.694
Adiciones al perímetro	-	-	215	-	380	-	2.006	-	2.601
Altas	16.545	-	3.287	533	426	6.392	-	(322)	26.861
Bajas	(36.955)	-	(168)	(7)	(2.501)	(2.735)	(657)	11	(43.012)
Trasposos	(4.545)	709	1.161	-	1.486	(1.533)	-	-	(2.722)
Ajuste a valor razonable									
- Por resultados	-	1	-	(3.126)	-	-	879	-	(2.246)
- Por patrimonio	-	-	-	(7.315)	-	-	-	-	(7.315)
Al 31 de diciembre de 2008	23.524	710	4.641	(*) (8.783)	7.344	12.268	6.071	(914)	(*) 53.696
Adiciones al perímetro	-	-	398	-	-	306	-	-	704
Altas	-	-	1.463	-	2.455	48	1.438	-	5.404
Bajas	(706)	(56)	(4.424)	2.256	(1.238)	(2.809)	(597)	914	(6.860)
Trasposos	2.200	-	(1.269)	(3.969)	2.826	(6.308)	-	-	(6.520)
Ajuste a valor razonable									
- Por resultados	-	(1)	(61)	(56)	-	49	(3.383)	-	(3.452)
- Por patrimonio	-	-	-	(1.734)	-	-	-	-	(1.734)
Al 31 de diciembre de 2009	25.018	653	748	(*) (12.286)	11.387	3.554	(**) 3.529	-	(*) 45.395
2008									
No corriente	4.000	-	1.075	-	6.831	1.240	-	(914)	12.232
Corriente	19.524	710	3.566	52	513	11.028	-	-	35.393
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	6.071	-	6.071
2009									
No corriente	2.667	-	748	-	7.332	898	-	-	11.645
Corriente	22.351	653	-	506	4.055	2.656	-	-	30.221
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	4.362	-	4.362

(*) 12.792 miles de euros clasificados como Pasivos financieros (8.835 miles de euros en 2008), 8.823 miles de euros clasificados como pasivo no corriente y 3.969 miles de euros clasificados como pasivo corriente (en 2008, 6.579 miles de euros clasificados como pasivo financiero corriente y 2.256 miles de euros como pasivo no corriente, no incluidos en la suma total).

(**) De este importe, 833 miles de euros provenientes del Segmento Automoción se registran como provisión no corriente en el pasivo del balance para no dejar el coste de las participaciones en el segmento con saldo negativo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

	2009		2008	
	Miles de euros	Tipo de interés	Miles de euros	Tipo de interés
Renta Fija	5.833	Euribor - 0,5	7.125	Euribor - 0,5
Créditos a corto plazo (*)	18.966	Euribor - 2,5	15.979	Euribor + 2,5
Otros	219		420	
	<u>25.018</u>		<u>23.524</u>	

(*) Se incluyen 17.900 miles de euros (15.237 miles de euros en 2008) correspondientes a la opción de compra que existe a cierre de ejercicio por parte del Segmento Automoción sobre las sociedades participadas de la Joint Venture CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. (Notas 1 y 34). Esta opción ha quedado ejercida en Enero de 2010. Este importe se considera pago a cuenta de las adquisiciones futuras que puedan realizarse (Nota 38).

No se han producido pérdidas por deterioro en estos valores ni se han reclasificado ningún activo financiero mantenido hasta su vencimiento.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los activos.

El valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se basa en los flujos de tesorería relacionados con los citados activos.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Este epígrafe incluye varios FIAMM en las siguientes entidades bancarias y con los siguientes detalles, los siguientes conceptos e importes:

	2009			2008		
	Bancaja Dinero II FI	Santander Tesorería FIAM	Fonduero Dinero FI	Bancaja Dinero II FI	Santander Tesorería FIAM	Fonduero Dinero FI
Nº de Participaciones	105,22519	314,05891	-	105,22519	314,05891	50,45858
Valor liquidativo a cierre	112	541	-	112	542	56

Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias y ascienden a 1 mil euro (2008, 1 mil euro).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los instrumentos de patrimonio reflejados en este epígrafe han sido entregados como garantía de créditos recibidos.

Los activos financieros se clasifican como designados a valor razonable en su registro inicial.

El valor razonable de todos los títulos de capital se basa en precios corrientes – comprador de mercado activo.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan en el apartado de actividades de explotación como parte de los cambios en el capital circulante en el estado de flujos de efectivo generado por las operaciones (Nota 32).

La exposición máxima al riesgo de créditos a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

c) Instrumentos financieros derivados

	31 de diciembre						1 de enero de 2008
	2009			2008			
	Activo	Pasivo		Activo	Pasivo		
	Corto plazo	Largo plazo		Corto plazo	Largo plazo	Activo	
Permutas de tipo de interés							
- cobertura de flujos de efectivo	41	(8.580)	-	-	(5.957)	-	573
- no cobertura	-	(243)	(3.969)	-	(195)	(2.256)	675
Contratos a plazo de moneda extranjera -- coberturas de flujos de efectivo	465	-	-	52	(427)	-	(116)
Total	506	(8.823)	(3.969)	52	(6.579)	(2.256)	1.132

• Permutas de tipo de interés (de variable a fijo)

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2009 fueron 402.401 miles de euros (*) (2008: 369.006 miles de euros), de los cuales están clasificados como instrumentos de cobertura 323.057 miles de euros (2008, 221.034 miles de euros).

(*) De éstos, 33.219 miles de euros (83.000 miles de euros en 2008), corresponden al 100% del principal nominal de contratos de permuta de tipo de interés del Segmento Refractarios, estando clasificados como instrumentos cobertura 31.875 miles de euros (34.988 miles de euros en 2008). El importe consolidado de este nominal y de la parte considerada de cobertura asciende al 50% de las cifras anteriores.

A 31 de diciembre de 2009, los tipos de interés fijo varían entre un 1,24% y un 4,73% (2008: 2,91% y 4,73%) y el principal tipo de interés variable es el EURIBOR.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

• Cobertura de flujos de efectivo-moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2009, los contratos de compra-venta de divisas a plazo ascendían a:

- Compra de Dólares americanos: 235 miles de USD (2008: 710 miles de Dólares americanos).
- Venta de Dólares americanos: 12.000 miles de USD (2008: 60.000 miles de Dólares americanos).

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran en distintas fechas dentro de los próximos 12 meses. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio neto (Estado Consolidado de Ingresos y Gastos reconocidos) sobre los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2009 se reconocen en la cuenta de resultados en el período durante el cual la transacción abierta afecta a la cuenta de resultados. Las pérdidas y ganancias en el patrimonio neto por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2009 se traspasarán a la cuenta de resultados a lo largo de los próximos 12 meses (2008, similar plazos de vencimiento).

d) Depósitos y fianzas y cartera de valores

La cartera de valores incluye, básicamente depósitos y fianzas, así como 60 miles de euros correspondientes a la inversión por parte del segmento Automoción en Fundación CIE I+D+i, constituida en 2008 (60 miles de euros en 2008).

Parte de las imposiciones a plazo fijo correspondientes al segmento tecnológico están embargadas como consecuencia de un litigio en curso con la Agencia Tributaria (Nota 33).

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, 3.554 miles de euros en 2009 (2008, 12.268 miles de euros), corresponden en su totalidad a créditos a sociedades vinculadas que devengan un tipo de interés de mercado (Nota 35).

f) Calidad crediticia de los activos financieros

Todos los activos financieros que mantiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, que no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro en el ejercicio, se consideran de alta calidad y no presentan indicios de pérdidas por deterioro.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
Clientes	238.383	277.519	301.001
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(6.732)	(9.265)	(16.063)
Clientes – Neto	231.651	268.254	284.938
Otras cuentas a cobrar	16.847	9.277	43.286
Total	248.498	277.531	328.224



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Todos los saldos de clientes y deudores no difieren de sus valores razonables en función de sus flujos descontados a tipos de mercado.

Al 31 de diciembre de 2009, el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados y anticipados en las entidades financieras asciende a 69.738 miles de euros (2008, 76.211 miles de euros) (Nota 19). Estas operaciones se han contabilizado como un préstamo bancario.

Los importes factorizados al cierre del ejercicio han sido dados de baja de la cifra de Clientes por cumplir las condiciones para considerarlos factoring sin recurso y haber transmitido, por tanto, la propiedad de los riesgos derivados a las entidades financieras correspondientes.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Por otra parte, históricamente se ha considerado que por las características de los clientes del Grupo, sobre todo en el segmento de automoción, los saldos a cobrar con vencimiento menor de 60 días no tienen riesgo de crédito. A pesar de la difícil coyuntura que atraviesa la actividad económica general, el Grupo sigue considerando buena la calidad crediticia de estos saldos pendientes y entiende que no han sufrido deterioro alguno ni se encuentran en mora. En su mayor parte son pagos asociados a discrepancias comerciales de resolución a corto plazo.

El movimiento de las provisiones por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2009 y 2008 corresponden a los siguientes importes y conceptos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Al 1 de enero	9.265	16.063
Incorporaciones/(salidas) del perímetro	718	131
Dotaciones	2.280	2.837
Recuperaciones	(1.759)	(177)
Cancelaciones de saldos	(3.772)	(9.589)
Al 31 de diciembre	<u>6.732</u>	<u>9.265</u>

Al 31 de diciembre de 2009 no existían importes de deudas excedidas de su vencimiento que se considerasen estuvieran sujetas a dificultades de cobro y no cubiertos con la provisión de morosidad. Los importes excedidos corresponden, en su mayor parte, a los retrasos de cobros habituales en cada Segmento de negocio.

El análisis de antigüedad de los saldos a cobrar por segmento es el que se indica a continuación:

Segmento Automoción y Biocombustibles/Biocarburantes

Al 31 de diciembre de 2009 habían vencido cuentas a cobrar a más de 60 días por importe de 12,3 millones de euros (2008, 13,5 millones de euros), si bien la mayor parte de ellas tampoco habían sufrido deterioro, dado que corresponden a clientes independientes sobre los que no existe historial de morosidad y que se enmarcan en el contexto del sector automotriz, en el que muchos pagos están relacionados con hitos en la industrialización de proyectos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro y por tanto han sido provisionadas corresponden principalmente a saldos con antigüedad superior a 18 meses. Se espera recuperar parte de las citadas cuentas a cobrar provisionadas. El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han vencido y no han sufrido pérdidas por deterioro se pueden clasificar como alta y sin riesgo de crédito.

El Segmento Automoción y Biocombustible / Biocarburantes mantiene, para la mayor parte de sus ventas, seguros de crédito que cubren la insolvencia de hecho, la insolvencia de derecho y el riesgo comercial y político. Los contratos de seguro de crédito están materializados a través de dos aseguradoras nacionales de primer orden, oscilando el porcentaje de garantía entre un 85% y un 99% (tanto en 2009 como en 2008).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor en libros de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente.

Segmento Tecnológico

El Segmento no considera cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento que se encuentran dentro de los plazos habituales (entre 30 y 180 días) de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes y deudores. Al 31 de diciembre de 2009 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos y que no estuviesen considerados en las dotaciones a las provisiones de deterioro correspondientes. Las cuentas de clientes no sujetas a pérdidas de deterioro corresponden a clientes y deudores sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. Todos los saldos de clientes y deudores tiene un vencimiento inferior a doce meses. Al 31 de diciembre de 2009, todas las cuentas a cobrar, vencidas o no, cuya recuperabilidad se podía considerar dudosa en dicha fecha, han sido provisionadas.

Segmento Refractarios

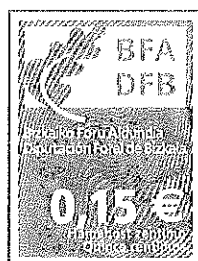
Al 31 de diciembre de 2009 habían vencido cuentas a cobrar a más de 60 días por un total de 13.132 miles de euros (9.547 miles de euros en 2008), si bien la mayor parte no habían sufrido deterioro.

Las cuentas que han sufrido una pérdida por deterioro y por tanto han sido provisionadas por importe de 1.567 miles de euros (885 miles de euros en 2008), corresponden principalmente a cuentas a cobrar vencidas a más de 120 días. El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido deterioro.

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han vencido y no han sufrido pérdidas por deterioro se pueden clasificar como alta y sin riesgo de crédito.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor en libros de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente.

Parte de las cuentas a cobrar por operaciones comerciales que mantiene el Segmento Refractario han sido otorgadas como garantía colateral ligada a un préstamo indicado (Notas 19 y 33).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

10. Otros activos no corrientes

Bajo este epígrafe de balance de situación se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
Créditos al personal (Nota 35)	7.233	7.707	9.535
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	-	1.003	3.402
Créditos a empresas del grupo no consolidadas (Nota 35)	1.761	4.703	4.959
Créditos a terceros y otros	6.811	8.547	7.256
	15.805	21.960	25.152

Los Créditos al personal recogen básicamente el coste amortizado de préstamos con vencimiento en 2013.

Los créditos a empresas del grupo, incluyen los saldos siguientes:

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
CIE Compiègne, S.A.S.	-	-	2.805
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	1.761	1.710	1.232
Poolback, S.A.	-	168	-
Volumen Comunicación, S.L.	-	2.553	-
Otras	-	272	922
	1.761	4.703	4.959

Con fecha 15 de diciembre de 2007, todos los accionistas de la asociada Biocombustibles de Zierbana, S.A. (Anexo I) firmaron un contrato de préstamo subordinado por un total de 5,7 millones de euros repartidos proporcionalmente a la participación de cada socio y subordinados a las obligaciones contraídas por la participada con entidades de crédito. Así la devolución del importe del principal correspondiente a la Sociedad, 1.140 miles de euros, está subordinada a la devolución de la totalidad de las cantidades debidas por Biocombustibles de Zierbana, S.A. a las entidades de crédito con quienes ha suscrito un contrato de financiación. El tipo de interés acordado para la operación es de Euribor +3% liquidable anualmente.

Los créditos a Poolback, S.A. y Volumen Comunicación, S.L. fueron concedidas por la Sociedad dominante en ejercicios anteriores y han sido cancelados y activados, respectivamente, en el ejercicio 2009.

Dentro del epígrafe "Créditos a terceros y otros", se incluyen 5.556 miles de euros de créditos concedidos a terceros, (7.006 miles de euros en 2008) provenientes fundamentalmente del sector de la automoción y cuyo detalle por vencimientos es el siguiente:

	2009	2008
Entre 1 y 2 años	604	4.708
Entre 3 y 5 años	4.952	2.298
	5.556	7.006



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

11. Existencias

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
Comerciales	18.681	33.053	43.494
Materias primas y aprovisionamientos	72.687	73.180	66.792
Productos en curso y semiterminados	23.710	40.016	29.945
Productos terminados	38.063	53.972	40.630
Anticipo a proveedores	2.058	1.821	10.669
	<u>155.199</u>	<u>202.042</u>	<u>191.530</u>

La sociedad Via Operador Petrolífero, S.L. del Segmento Biocombustible/Biocarburante, está sujeta al dispositivo legal de mantenimiento de stock mínimo de seguridad (Nota 1.2) por ser operador petrolífero. Para el mantenimiento de dicho stock mínimo al 31 de diciembre de 2009, no ha tenido necesidad de arrendar gasoil a un tercero ajeno al grupo (2008, 24.900 m³ de gasoil arrendados a un tercero).

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en el coste de bienes vendidos se desglosa como sigue:

Ejercicio 2009

	Comerciales, Materias primas y aprovisionamientos	Productos en curso y terminados	Total
Saldo inicial	106.233	93.988	200.221
Compras/trabajos realizados por otras empresas	834.559	5.671	840.230
Adiciones/(salidas) al perímetro	5.276	2.386	7.662
Otros movimientos (*)	7.052	2.161	9.213
Traspasos (**)	8.249	(8.915)	(666)
Saldo final	<u>(91.368)</u>	<u>(61.773)</u>	<u>(153.141)</u>
Coste de existencias	<u>870.001</u>	<u>33.518</u>	<u>903.519</u>

(*) Corresponde básicamente al efecto de la variación del tipo de cambio en las sociedades ubicadas en el extranjero.

(**) Incluye la reclasificación de las existencias de los negocios que han sido clasificados como mantenidos para la venta.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Ejercicio 2008

	Comerciales, Materias primas y aprovisionamientos	Productos en curso y terminados	Total
Saldo inicial	110.286	70.575	180.861
Compras/trabajos realizadas por otras empresas	1.256.951	4.815	1.261.766
Adiciones al perímetro	9.263	3.482	12.745
Otros movimientos (*)	(4.978)	(2.849)	(7.827)
Saldo final	<u>(106.233)</u>	<u>(93.988)</u>	<u>(200.221)</u>
Coste de existencias	<u>1.265.289</u>	<u>(17.965)</u>	<u>1.247.324</u>

(*) Corresponde básicamente al efecto de la variación del tipo de cambio en las sociedades ubicadas en el extranjero.

El valor de las existencias comerciales, de productos en curso y terminados incluye el valor de las siguientes provisiones por obsolescencia cuyos movimientos se presentan a continuación:

Al 1 de enero de 2008	<u>3.265</u>
Dotaciones	3.866
Cancelación de saldos	<u>(1.599)</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>5.532</u>
Dotaciones	1.203
Recuperaciones	<u>(4.448)</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>2.287</u>

Parte de las existencias que posee el segmento refractario han sido otorgadas como garantía colateral ligada a un préstamo sindicado (Notas 19 y 33).

12. Efectivo y otros medios líquidos

	31 de diciembre		1 de enero de 2008
	2009	2008	
Caja y bancos	113.462	70.840	44.181
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	<u>35.624</u>	<u>42.155</u>	<u>44.632</u>
	<u>149.086</u>	<u>112.995</u>	<u>88.813</u>

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo corresponden a inversiones de tesorería excedentaria con vencimiento inferior a 3 meses.

Los tipos de interés efectivos de los depósitos a corto plazo han sido los de mercado en cada ejercicio, y han oscilado entre 0,14% y 0,41% en 2009, y entre 3,7% y 4,07% en 2008.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

El Grupo, a través del Segmento Tecnológico, mantiene varias cuentas embargadas (Nota 33).

Por otro lado, parte de los importes de efectivo provenientes del Segmento Refractario han sido otorgados como garantía colateral ligada a un préstamo sindicado (Notas 19 y 33).

Los importes en libros de tesorería de las sociedades del grupo están denominados en las siguiente monedas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reales brasileños	61.344	27.966
Dólares americanos	5.475	3.468
Pesos mexicanos	549	1.012
Yuan Renminbi chino	5.820	752
Corona checa	3.213	5.704
Euros	<u>72.685</u>	<u>53.189</u>
	<u>149.086</u>	<u>92.091</u>

Existen saldos de tesorería indisponibles por importe de 5,4 millones de euros, como garantía de los préstamos bonificados recibidos de Organismos Públicos hasta la entrega por parte del segmento de un aval al citado organismo como garantía de devolución del préstamo.

13. Activos de grupo enajenable de elementos clasificado como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Dentro de esta categoría se clasifican activos y pasivos provenientes de varios segmentos:

a) Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

Los activos y pasivos de ciertas sociedades pertenecientes al segmento biocombustible/biocarburante en Brasil y Europa se presentan como mantenidos para la venta tras la aprobación por parte de la dirección y del Consejo de Administración del Grupo de la decisión en firme de venta de los mismos. Se espera que la transacción se finalice durante el 2010.

Activos de grupo enajenable de elementos clasificado como mantenido para la venta

	<u>2009</u>
Inmovilizado material	4.734
Inmovilizado intangible	3.147
Activos financieros no corrientes	1.210
Existencias	517
Otros activos corrientes	<u>1.136</u>
Total	<u>10.744</u>

Se han incluido los deterioros de valor estimados por los valores recuperables de cada activo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Pasivos de grupo enajenable de elementos clasificados como mantenido para la venta

	<u>2009</u>
Recursos ajenos	252
Cuentas a pagar	1.942
Otros pasivos corrientes	86
Provisiones	<u>1.955</u>
Total	<u>4.235</u>

El análisis del resultado de las actividades interrumpidas, y el resultado reconocido en la revalorización de los activos o grupo enajenable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos	7.505	20.097
Gastos	(9.515)	(20.461)
Deterioro de activos	(6.659)	-
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades interrumpidas	<u>(8.669)</u>	<u>(364)</u>
Impuestos	(1.723)	101
PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	<u>(6.946)</u>	<u>(263)</u>

Los flujos de efectivo generados por estas operaciones interrumpidas son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.887	(1.652)
Flujos de efectivo de las sociedades de inversión	(419)	(3.585)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	4.869
Flujos de efectivo totales/Variación de tesorería	<u>1.468</u>	<u>(368)</u>

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación se desglosan en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Resultado antes de impuestos	(8.669)	(364)
Impuestos pagados	-	-
Ajustes al resultado:		
- Ajustes por deterioro de valor	6.659	-
- Amortizaciones	584	588
Variaciones de circulante	<u>3.313</u>	<u>(1.876)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>1.887</u>	<u>(1.652)</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

14. Capital y prima de emisión

	Nº de acciones (miles)	Capital de acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 31 de diciembre de 2007	3.405	20.578	74.583	(1.124)	94.037
Venta de acciones propias	25	-	(*) 1.124	1.124	2.248
Al 31 de diciembre de 2008	3.430	20.578	75.707	-	96.285
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2009	3.430	20.578	75.707	-	96.285

(*) Ver Nota 15

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital social es de 20.577.888 euros dividido representado por 3.429.648 acciones de 6 euros cada acción, ordinarias y nominativas y totalmente desembolsadas. Los accionistas con una participación superior al 10% son:

Titular	% participación	
	2009	2008
Corporación Gestamp, S.L.	28,62%	28,62%
Grupo Torreal	-	28,62%
Elidoza Promoción de Empresas, S.L.	17,6%	17,50%
Betónica 95, S.L.	11,81%	11,81%
Austral B.V.	23,42%	-

Con fecha 26 de marzo de 2009 la Junta de Accionistas de la Sociedad acordó una ampliación de capital mediante la puesta en circulación de 136.381 nuevas acciones de 6 euros de valor nominal y la correspondiente prima de emisión de 81,47 euros por acción, lo que hace un total de 818 y 11.111 miles de euros de capital social y prima de emisión, respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 5 de noviembre de 2009, la Junta de Accionistas ha aprobado una segunda ampliación de capital en 267.450 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 44.575 nuevas acciones de 6 euros de valor nominal y una prima de emisión de 61,30 euros cada acción, lo que supone un total de capital más prima de emisión de 3.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009, ambos acuerdos de ampliación de capital se encuentran pendientes de elevación a público mediante escritura pública, por lo que los 14.929 miles de euros desembolsados se encuentran registrados en el pasivo corriente del balance de situación a esa fecha, dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros" (Nota 21). Ambas escrituras públicas de ampliación de capital se han fechado el 25 de enero de 2010 y han sido inscritas en el Registro Mercantil el 3 de marzo de 2010.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

c) Acciones propias

Con fecha 16 de julio de 2008 se procedió a la enajenación de las 24.688 acciones, de 6 euros de valor nominal cada una que la Sociedad poseía en autocartera por el precio de 45,53 euros por acción, lo que totaliza 1.124 miles de euros, importe por el que estaban valoradas en 2007.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no posee autocartera.

15. Reservas y ganancias acumuladas

Los movimientos habidos en las cuentas de Reservas y ganancias acumuladas han sido los siguientes:

	Ganancias acumuladas y reservas de primera conversión						Total
	Reserva legal	Reserva Acciones Propias	Reserva Sociedades consolidadas y efecto de primera conversión	Pérdidas y ganancias	Subtotal	Diferencias de tipo (Nota 16)	
Al 31 de diciembre de 2007	3.795	1.124	60.919	39.307	105.145	2.021	107.166
Cambios de criterio (Nota 2.2)	-	-	(2.711)	-	(2.711)	-	(2.711)
Al 1 de enero de 2008 ajustado	<u>3.795</u>	<u>1.124</u>	<u>58.208</u>	<u>39.307</u>	<u>102.434</u>	<u>2.021</u>	<u>104.455</u>
Reparto del resultado 2007	321	-	35.556	(39.307)	(3.430)	-	(3.430)
Ingreso/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	(3.649)	35.034	31.385	(44.881)	(13.496)
Movimientos acciones propias (Nota 14)	-	(1.124)	(2.059)	-	(3.183)	-	(3.183)
Dividendos adicionales a minoritarios (Segmento automoción)	-	-	(8.351)	-	(8.351)	-	(8.351)
Variación del perímetro	-	-	(1.179)	-	(1.179)	-	(1.179)
Otros movimientos	-	-	(1.982)	-	(1.982)	63	(1.919)
Al 31 de diciembre de 2008	<u>4.116</u>	<u>-</u>	<u>76.544</u>	<u>35.034</u>	<u>115.694</u>	<u>(42.797)</u>	<u>72.897</u>
Reparto del resultado 2008	-	-	35.034	(35.034)	-	-	-
Ingresos/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	(1.219)	(53.197)	(54.416)	17.329	(37.087)
Dividendos adicionales a minoritarios (Segmento automoción)	-	-	(2.006)	-	(2.006)	-	(2.006)
Variación del perímetro	-	-	(1.426)	-	(1.426)	-	(1.426)
Otros movimientos	-	-	(1.691)	-	(1.691)	174	(1.517)
Al 31 de diciembre de 2009	<u>4.116</u>	<u>-</u>	<u>105.236</u>	<u>(53.197)</u>	<u>56.155</u>	<u>(25.294)</u>	<u>30.861</u>

a) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

b) Reserva primera conversión NIIF y otras reservas de revalorización

Este epígrafe recoge el efecto de los ajustes de la conversión a NIIF en la fecha de primera conversión 1 de enero de 2004 y el efecto de valorar a precio de mercado de determinados activos financieros.

c) Dividendos pagados

La Junta General Ordinaria del 15 de octubre de 2008 acordó el pago de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2007 por un importe global de 3.430 miles de euros, que han sido abonados en octubre de 2008.

d) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2009 de la Sociedad dominante presentada a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2008 aprobada es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Base de reparto		
(Pérdidas) y ganancias del ejercicio	(7.844)	1.353
Distribución		
A reservas voluntarias	-	1.353
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(7.844)	-
	<u>(7.844)</u>	<u>1.353</u>

e) Opciones sobre acciones

Ni a la fecha de cierre del ejercicio 2009 ni del 2008 existían ningún plan de opciones sobre acciones de la Sociedad.

16. Diferencia acumulada de tipo de cambio

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por segmentos al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Segmento	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>de 2008</u>
Automoción y Biocombustibles	(20.035)	(37.025)	5.482
Tecnológico	(5.259)	(4.637)	(3.461)
Biocombustibles	-	-	-
Refractarios	-	(1.135)	-
	<u>(25.294)</u>	<u>(42.797)</u>	<u>2.021</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

17. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en el epígrafe de Intereses minoritarios han sido los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	107.400	124.767
Ingreso/(Gasto) neto reconocido directamente en el Patrimonio neto:		
- Beneficio del ejercicio	(3.564)	17.043
- Diferencia de conversión moneda extranjera	14.235	(26.949)
- Otros (coberturas brutas de flujos de efectivo, efecto impositivo, etc.)	(488)	(1.723)
	<u>10.183</u>	<u>(11.629)</u>
Dividendo pagados a minoritarios	(2.674)	(4.275)
Movimientos de acciones propias en dependientes	-	(781)
Cambios en el perímetro	1.698	(447)
Otros movimientos	128	(235)
Saldo final	<u>116.735</u>	<u>107.400</u>

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

<u>Segmento</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Automoción	118.373	96.068
Biocombustibles	649	4.411
Tecnológico	(3.639)	3.846
Biocientífico	(1.202)	-
Refractarios	2.554	3.075
	<u>116.735</u>	<u>107.400</u>

18. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Ejercicio 2009

	<u>Saldo al 31.12.08</u>	<u>Incorporaciones/ (Salidas) del perímetro</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>Saldo al 31.12.09</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	5.363	-	-	-	(1.093)	4.270
Subvenciones de capital	17.127	307	10.378	(1.143)	(2.864)	23.805
Otros ingresos a distribuir	1.006	11	2.119	-	(305)	2.831
	<u>23.496</u>	<u>318</u>	<u>12.497</u>	<u>(1.143)</u>	<u>(4.262)</u>	<u>30.906</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Ejercicio 2008

	Saldo al 01.01.08	Adiciones	Imputación a resultados	Saldo al 31.12.08
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	6.385	-	(1.022)	5.363
Subvenciones de capital	17.449	2.959	(3.281)	17.127
Otros ingresos a distribuir	1.170	294	(458)	1.006
	<u>25.004</u>	<u>3.253</u>	<u>(4.761)</u>	<u>23.496</u>

Las condiciones relacionadas con los créditos fiscales y las subvenciones han sido cumplidas por lo que no se espera ninguna devolución de las mismas.

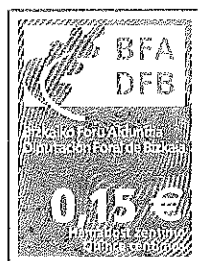
En 2009 fueron concedidas al Grupo ayudas al Segmento de Automoción y Biocombustibles ayudas por importe global de 22,8 millones de euros, enmarcados dentro del Plan de competitividad para sectores estratégicos industriales, impulsadas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España, cuyos objetivos son fomentar la optimización de los procesos y la reorientación de la producción hacia productos de mayor valor añadido.

De las ayudas correspondientes al Grupo CIE Automotive, 20,9 millones de euros se refieren al Plan de Competitividad del sector Automoción. El resto, 1,9 millones de euros corresponden al Plan de Competitividad del sector de Biocombustibles. Estas ayudas se han instrumentalizado, por un lado, mediante un préstamo a tipo cero de importe 20,9 millones de euros, con un plazo de amortización de 15 años y un período de carencia de 5 años. Por otro lado, se ha recibido una subvención de explotación no reintegrable por importe de 1,9 millones de euros.

Resumimos las ayudas recibidas en la siguiente tabla:

	Subvención directa	Préstamo a tipo 0%	Subvención implícita en préstamos 0%	Subvención total
Automoción	1.936	19.078	11.444	13.380
Biocombustible	-	1.882	1.154	1.154
	<u>1.936</u>	<u>20.960</u>	<u>12.598</u>	<u>14.534</u>

El registro contable de estas ayudas, ambas calculadas por actualización de los Préstamos según una tasa de descuento de mercado y considerando los gastos e inversiones subvencionables ha supuesto una subvención de explotación registrada directamente en el resultado del ejercicio por 6,7 millones de euros y una subvención de capital de 7,8 millones de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

19. Recursos ajenos

	31 de diciembre		1 de enero de 2008
	2009	2008	
No corriente			
Préstamos y créditos con entidades bancarias (*)	401.807	478.052	450.318
Otros préstamos	5.418	4.583	1.573
	<u>407.225</u>	<u>482.635</u>	<u>451.891</u>
Corriente			
Préstamos y créditos con entidades bancarias (*)	189.107	162.377	116.594
Parte a corto plazo de los préstamos a largo plazo (*)	121.971	42.360	28.781
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación (Nota 9)	69.738	76.211	74.277
Financiación de importación	39.750	35.639	8.800
Deudas por intereses	69	328	460
Otros préstamos	-	472	5.064
	<u>420.635</u>	<u>317.387</u>	<u>233.976</u>
	<u>827.860</u>	<u>800.022</u>	<u>685.867</u>

(*) La exposición de los recursos ajenos del Grupo con entidades bancarias a variaciones en los tipos de interés es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre	Al de 1 año	Al de 5 años
A 31 de diciembre de 2008			
Total de recursos ajenos	682.789	478.052	31.509
Efecto de las permutas de tipo de interés de contabilidad de cobertura (Nota 8)	(216.006)	(218.224)	-
Riesgo	<u>466.783</u>	<u>259.828</u>	<u>31.509</u>
A 31 de diciembre de 2009			
Total de recursos ajenos	712.885	401.807	1.092
Efecto de las permutas de tipo de interés de contabilidad de cobertura (Nota 8)	(291.182)	(229.211)	-
Riesgo	<u>421.703</u>	<u>172.596</u>	<u>1.092</u>

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes con entidades bancarias es el siguiente:

	2009	2008
Entre 1 y 5 años	406.133	446.543
Más de 5 años	1.092	31.509
	<u>407.225</u>	<u>478.052</u>

Los tipos de interés efectivos en la fecha del balance fueron los habituales en el mercado (Euribor + un margen de mercado), no existiendo diferencia significativa con respecto a otras empresas de similar tamaño, riesgo y nivel de endeudamiento.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente, ya que en todos los casos los importes adeudados devengan un interés de mercado.

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
Euro	760.456	756.162	668.075
Real brasileño	64.609	41.851	17.792
Peso mexicano	-	995	-
Dólar australiano	966	363	-
Corona danesa	63	162	-
Dólar estadounidense	740	-	-
Libra esterlina	938	-	-
Bolívar venezolano	-	339	-
Otras	88	150	-
	<u>827.860</u>	<u>800.022</u>	<u>685.867</u>

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	2009	2008
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	41.194	51.123
- con vencimiento superior a un año	66.950	11.416
	<u>108.143</u>	<u>62.539</u>

Los principales saldos con entidades bancarias, así como los movimientos más significativos en cada ejercicio, clasificados entre la Sociedad Dominante y los distintos segmentos de actividad son los siguientes:

Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha formalizado una serie de préstamos con diversas cantidades y vencimiento anual cuyas condiciones se detallan en los cuadros anteriores, por un total de 13.996 miles de euros, dispuestos en su totalidad. Estos préstamos se han formalizado constituyendo un derecho real de prenda sobre 5.018.182 acciones de su filial CIE Automotive, S.A. por un valor efectivo de 17.096 miles de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2009 se ha constituido un derecho real adicional de prenda por parte de Saltec, S.L. (Anexo I), como pignorante ante el BBVA por el préstamo concedido en 2006 de 15 millones de euros de principal, de 4.000.000 de acciones de CIE Automotive, S.A. con un valor de efectivo de 12.240 miles de euros.

Con fecha 25 de junio de 2008 se formalizó un préstamo con BBVA por importe de 15.000 miles de euros. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, ésta constituyó derecho real de prenda a favor de BBVA sobre 5.144.125 acciones de CIE Automotive, S.A. (Nota 6).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Con fecha 22 de julio de 2008 se procedió a ampliar el límite de la póliza de crédito formalizado con BBK hasta el importe de 16.700 miles de euros. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, se ha constituido derecho real de prenda a favor de BBK sobre 5.000.000 de acciones de CIE Automotive, S.A. propiedad de Saltec, S.A., sociedad participada por INSSEC, S.A.

Con fecha 9 de junio de 2008 se formalizó un crédito con BSCH por importe de 10.000 miles de euros con vencimiento a un año. Como garantía de los compromisos adquiridos por la Sociedad, ésta ha constituido un derecho real de prenda a favor de BSCH sobre 3.500.000 acciones de CIE Automotive, S.A.

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2009 operaciones de cobertura de tipo de interés con el BSCH (swap) por un importe nominal de 28.000 miles de euros (20.000 miles de euros en 2008) y vencimiento en 2013, al objeto de convertir en fijos los tipos de interés variables, de forma que hasta el vencimiento de estas operaciones ha de pagar un 2,30% para un nominal de 18.000 miles de euros y 3,54% para un nominal de 10.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009 el valor razonable de las operaciones de cobertura de tipo de interés indicadas, asciende a 1.295 miles de euros (701 miles de euros en 2008) (pasivo financiero). La variación del valor razonable de estas operaciones durante el ejercicio 2009 ha sido registrada por la Sociedad como cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

Segmento Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes

CIE Automotive, S.A. posee al 31 de diciembre de 2009 saldos dispuestos de líneas de crédito con entidades financieras por importe de 193 millones de euros (2008: 338 millones de euros). El límite total de las citadas líneas de crédito asciende a 289 millones de euros (2008: 391 millones de euros).

La Sociedad suscribió (como Acreditada) el 16 de diciembre de 2005 un contrato de Crédito Mercantil Multidivisa por importe de 250 millones de euros con varias entidades financieras en el que ciertas sociedades dependientes actúan como Garantes.

Por otra parte, la amortización del Crédito se realizará por tramos. El importe del tramo A (175 millones de euros) se amortizará en 9 pagos semestrales iguales y consecutivos, a efectuar en diciembre y junio durante la vigencia del contrato, comenzando en diciembre de 2008 y hasta diciembre de 2012. El importe del tramo B (75 millones de euros) deberá reducirse cada diciembre desde el 2008 al 2012 en un 20% cada año. Las amortizaciones correspondientes hasta diciembre de 2009 de ambos tramos han sido oportunamente realizados.

El tipo de interés correspondiente al Crédito está indexado al Euribor más un margen aplicable que se calculará anualmente con base al ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA calculado sobre la base de las cuentas anuales agregadas auditadas de la Acreditada cerradas a 31 de diciembre de cada año.

Durante el ejercicio 2009 han sido amortizados 53.889 miles de euros correspondientes a este crédito multidivisa (2008: 34.444 miles de euros).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Los ratios financieros que la sociedad se compromete a cumplir, y que se calculan sobre la base de los estados financieros consolidados y auditados del Grupo CIE Automotive, son los siguientes:

<u>Ratio</u>	<u>2007 y sucesivos</u>
Deuda Financiera Neta / EBITDA	< 3,00
EBITDA / Gastos financieros	> 5,00
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	< 1,40

El 4 de diciembre de 2009 se solicitó autorización sobre posible incumplimiento del contrato de financiación, para el año 2009 y por esta sola vez, de ratios financieros hasta ciertos límites. El 23 de diciembre fue autorizada la anterior solicitud y al 31 de diciembre los ratios financieros se encuentran dentro de los nuevos límites autorizados.

Con fecha 20 de julio de 2009, el Grupo ha suscrito con un sindicato de entidades acreditantes un contrato de crédito mercantil por importe máximo inicial de 182,5 millones de euros, ampliado el 5 de noviembre de 2009 a 187,5 millones de euros, pudiendo ser ampliado hasta un importe final de 190 millones de euros mediante la adhesión al mismo de otras entidades dentro de los 6 meses siguientes al día de la firma, pasando a formar parte de su financiación ajena a largo plazo de carácter permanente.

El importe de 187,5 millones de euros se divide en dos tramos, el tramo A por un importe de 145,8 millones de euros y que a su vez se divide en dos subtramos de 83,3 y 62,5 millones de euros, y el tramo B por un importe de 41,7 millones de euros.

El tramo A se destinará obligatoriamente a la amortización, pago y cancelación de los contratos de financiación que el Grupo CIE Automotive mantienen con diversas entidades financieras y a financiar inversiones productivas y de I+D+i.

El tramo B se destinará a financiar las necesidades de tesorería del Grupo CIE Automotive.

Dicho contrato que tiene vigencia hasta el 15 de diciembre de 2012, se amortizará de la siguiente forma:

- El subtramo A1 de 83,3 millones se amortizará en 4 pagos semestrales iguales y consecutivos, comenzando el 15 de junio de 2011.
- El subtramo A2 de 62,5 millones de euros se amortizará a los 12 meses de la fecha del contrato, esto es el 20 de julio de 2010 y el tramo B se amortizará en un pago único en la fecha de vencimiento final, el 15 de diciembre de 2012.

El tipo de interés correspondiente al Crédito está indexado al Euríbor más un margen aplicable que se calculará anualmente con base al ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA calculado sobre la base de las cuentas anuales agregadas auditadas de la Acreditada cerradas a 31 de diciembre de cada año.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

Los ratios financieros que la Sociedad se compromete a cumplir, y que se calculan sobre la base de los estados financieros consolidados y auditados del Grupo CIE Automotive, son los siguientes:

Ratio	2009	2010	2011	2012
Deuda financiera Neta/EBITDA	< 3	< 3	< 3	< 3
EBITDA/Gastos Financieros	> 5	> 5	> 5	> 5
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	< 1,4	< 1,4	< 1,4	< 1,4
Nivel máximo de CAPEX (en millones de euros)	110	86	57	59

El nivel máximo de CAPEX (inversiones en activos fijos y adquisiciones de participaciones societarias) podrá excederse en 37,5 millones de euros anuales cuando el Grupo CIE Automotive hubiera obtenido en el ejercicio correspondiente o en los anteriores un ingreso, al menos, equivalente a través de captación de recursos ajenos aportados por entidades públicas o entes asimilados.

La parte del CAPEX que para un determinado ejercicio no haya sido utilizado durante el ejercicio correspondiente incrementará los niveles máximos permitidos para los ejercicios sucesivos.

El 4 de diciembre de 2009 se solicitó autorización sobre posible incumplimiento de los ratios financieros asociados al contrato de financiación, para el año 2009 y por esta sola vez, hasta ciertos límites. El 23 de diciembre fue autorizada la anterior solicitud y al 31 de diciembre los ratios financieros se encuentran dentro de los nuevos límites autorizados.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, el Grupo ha suscrito con el Banco Europeo de Inversiones un contrato de financiación por un importe inicial de 60 millones de euros, cuya primera amortización será el 23 de diciembre de 2011 y la última el 23 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo no había dispuesto saldo alguno en virtud de este contrato.

El tipo de interés correspondiente al Crédito está indexado al Euribor más un margen aplicable que se calculará anualmente con base al ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA calculado sobre la base de las cuentas anuales agregadas auditadas de la Acreditada cerradas a 31 de diciembre de cada año.

Los ratios financieros que la Sociedad se compromete a cumplir, son básicamente los mismos que los exigidos en la financiación anterior.

La disposición de esta financiación se efectuará una vez confirmado, mediante la oportuna certificación de los auditores, el cumplimiento de las obligaciones de índole financiera, al 31 de diciembre de 2009, de esta financiación y de los dos créditos sindicados anteriores, las cuales han sido cumplidas en su totalidad, por lo que se considera como disponible el importe de este préstamo.

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones, tal y como figura en el contrato suscrito el 23 de diciembre de 2009, está dispuesto a estudiar la concesión a la Acreditada de un crédito adicional hasta un importe máximo de 25.000.000 euros (veinticinco millones de euros) que si fuere finalmente aprobado por el Banco sería objeto de otro contrato de financiación en los términos y condiciones que las partes acuerden.

Segmento Tecnológico

Los préstamos con entidades de crédito vencen hasta 2014 y devengan un tipo de interés que oscila entre el 2,5% y el 6% (entre el 4% y el 7% en 2008).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

El límite concedido en cuentas de crédito, descuentos de efectos, anticipos de facturas y otras líneas de financiación del circulante ascienden a 82,3 millones de euros (2008, 66 millones de euros) del que se encuentra dispuesto un total de 49 millones de euros (2008, 40,8 millones de euros), teniendo en cuenta las líneas de factoring de clientes. Adicionalmente, la Sociedad dispone de líneas de crédito no dispuestas por 5,2 millones de euros (2008, 4,5 millones de euros). El tipo de interés medio de estas deudas fluctúa entre el 4 % y 5 % (2008, entre el 3,9% y 7,5%).

La dirección considera que este segmento será capaz de cumplir puntualmente con todas las obligaciones contractuales derivadas de los préstamos en adelante.

Segmento Refractarios

Los tipos de interés de estos pasivos con terceros se encuentran entre el 2,01% y el 12,08% (2008: 4,13% y el 17,95%).

Las deudas con terceros en las filiales de este Segmento en Venezuela, Karrena, C.A. y Tanques Guacara C.A. conllevan un tipo de interés del 28%. Estas participaciones se han vendido en 2009.

El segmento formalizó en septiembre de 2007 un préstamo sindicado por un importe máximo de 48.500 miles de euros, en el que participan tres bancos españoles. Las cuotas son semestrales, pagándose la primera en marzo de 2009 y la última en septiembre de 2012.

Como consecuencia de la novación acordada en fecha 30 de marzo de 2010, la fecha final de vencimiento del préstamo se ha alargado hasta el 30 de septiembre de 2013.

El tipo de interés aplicable varía en función del cumplimiento de determinados ratios financieros. Así mismo, los bancos tienen el derecho de exigir el reembolso anticipado de parte del préstamo en el caso de que ciertos ratios no se cumplan.

Dado que no todos los ratios han sido cumplidos en el ejercicio, el segmento solicitó un waiver en fecha 3 de noviembre de 2009, que fue constituido por los bancos en fecha 30 de marzo de 2010.

A 31 de diciembre de 2009 aún no se había obtenido la citada comunicación, por lo que 12.742 miles de euros han sido reclasificados de largo a corto plazo en el pasivo del balance.

Como garantía del citado préstamo sindicado, se han ofrecido la totalidad de las acciones de las sociedades York Forter Australasia Intern. Pty. Ltd., Novocos GmbH y Steelcon Chimney Esbjerg A/S, todas ellas integradas en el segmento por el método de integración global.

En el ejercicio 2005, la compañía del segmento Refractarios, Karrena GmbH (Anexo I), emitió títulos de deuda por importe de 5.000 miles de euros. La duración de los mismos será de 7 años. La remuneración será del 8,5%, salvo en el caso de situación de pérdida, donde los tenedores tendrán que participar en dichas pérdidas. Estos títulos no implican derecho a voto y se registran bajo el epígrafe de Otros préstamos a largo plazo.

20. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
Proveedores	328.531	334.839	346.195
Otras cuentas a pagar	40.666	34.292	51.222
	<u>369.197</u>	<u>369.131</u>	<u>397.417</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

21. Otros pasivos

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
No corriente			
Proveedores de inmovilizado	9.076	11.602	13.106
Deudas aplazadas con Administraciones Públicas a largo plazo	17.879	3.688	18.524
Otras deudas no corrientes	33.874	44.326	35.826
	<u>60.829</u>	<u>59.616</u>	<u>67.456</u>
Corriente			
Anticipos recibidos por trabajos de contratos	2.646	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	41.940	34.175	38.538
Deudas aplazadas a corto plazo con Administraciones Públicas	1.155	2.776	3.270
Proveedores de inmovilizado	27.505	40.275	17.864
Remuneraciones pendientes de pago	22.798	17.796	18.326
Otras deudas corrientes	51.339	14.653	24.701
Ajustes por periodificación	1.853	2.448	1.844
	<u>149.236</u>	<u>112.123</u>	<u>104.543</u>

Deudas aplazadas con Administraciones Públicas

Los saldos incluidos en el epígrafe "Otras deudas con Administraciones Públicas a largo plazo", incluyen:

- 15.179 miles de euros (2008, 3.688 miles de euros) reflejan las deudas existentes con las Administraciones brasileña y portuguesa por conceptos varios (subvenciones reintegrables, depósitos judiciales y otros) así como aplazamientos de deudas con la Seguridad Social, correspondientes al segmento Automoción, que serán satisfechos en el largo plazo.
- saldos a pagar por empresas del Segmento Tecnológico a la Agencia Tributaria y la Tesorería General de la Seguridad Social por importe de 2,7 millones de euros. Estas deudas se han generado por aplazamientos de pago de cuotas de IVA, IRPF y Seguridad Social de los ejercicios 2008 y 2009. El tipo de interés aplicables a estas deudas ronda el 2,5%.

Otras deudas no corrientes

Bajo el epígrafe de Otras deudas no corrientes se incluyen en el ejercicio 2009, 3.665 miles de euros, (2008, 18.373 miles de euros), que corresponden a los importes pendientes de pago de las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2009 por el Segmento Automoción. Este importe vence en el año 2011.

Del mismo modo, dentro de dicho epígrafe se encuentran los saldos acreedores procedentes de la externalización de pensiones contratadas por parte de varias sociedades de los Segmentos Automoción y Refractarios por un importe total de 5.737 miles de euros (Nota 23). Este epígrafe incluye también préstamos de financiaciones de proyectos de inversión de entidades públicas de financiación por importe de 18.774 miles de euros (2008, 8.502 miles de euros), así como 2.500 miles de euros correspondientes a depósitos judiciales de las filiales brasileñas del Segmento de Automoción.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Otras deudas corrientes

Dentro de este epígrafe se incluyen:

- 22.278 miles de euros (2008, 200 miles de euros) pendientes de pago por adquisiciones realizadas por el grupo CIE Automotive (Nota 34).
- 6.457 miles de euros correspondientes a la parte a reembolsar a corto plazo de préstamos obtenidos de entidades públicas para la financiación de proyectos.
-
- 14.929 miles de euros de ampliaciones de capital pendiente de elevación a público en la sociedad dominante (Nota 14).

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
Entre 1 y 2 años	14.321	17.590	32.057
Entre 2 y 5 años	23.249	26.224	25.597
Más de 5 años	23.259	15.802	9.802
	<u>60.829</u>	<u>59.616</u>	<u>67.456</u>

22. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes de los impuestos diferidos son los siguientes:

	31 de diciembre		1 de enero
	2009	2008	de 2008
Activos por impuestos diferidos:			
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	57.615	49.140	54.192
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	22.663	15.829	10.936
	<u>80.278</u>	<u>64.969</u>	<u>65.128</u>
Pasivos por impuestos diferidos:			
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	48.012	31.501	30.757
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	1.918	3.467	1.219
	<u>49.930</u>	<u>34.968</u>	<u>31.976</u>
Neto	<u>30.348</u>	<u>30.001</u>	<u>33.152</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

El movimiento global en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	30.001	33.152
(Cargo)/abono en la cuenta de resultados (Nota 29)	(5.662)	(4.256)
(Cargo)/abono en el patrimonio neto	721	1.900
Incorporaciones al perímetro y otros movimientos	1.976	(795)
Efecto fiscal de las actividades interrumpidas	1.684	-
Diferencias de cambio	1.628	-
Saldo final	<u>30.348</u>	<u>30.001</u>

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos diferidos han sido los siguientes:

<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Amort. Fiscal acelerada</u>	<u>(*) Ganancias en valor razonable</u>	<u>Revalori- zación activos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2008	629	16.462	1.613	13.272	31.976
Cargo/(abono) a Resultados	(322)	-	(40)	(3.274)	(3.636)
Incorporaciones al perímetro y otros movimientos	88	8.239	-	(1.699)	6.628
Al 31 de diciembre de 2008	395	24.701	1.573	8.299	34.968
Cargo/(abono) a Resultados	277	(134)	(31)	10.033	10.145
Cargo/(abono) a Patrimonio Neto	-	-	-	(40)	(40)
Variaciones/Incorporaciones al perímetro	-	-	964	3.417	4.381
Diferencias de cambio	-	-	-	476	476
Al 31 de diciembre de 2009	<u>672</u>	<u>24.567</u>	<u>2.506</u>	<u>22.185</u>	<u>49.930</u>

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Instrumentos cobertura</u>	<u>Provisiones de activos</u>	<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Créditos fiscales</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2008	-	13.191	28.122	23.815	-	65.128
(Cargo)/abono a Resultados	-	635	584	(9.111)	-	(7.892)
(Cargo)/abono a patrimonio neto	1.898	-	2	-	-	1.900
Incorporaciones al perímetro y otros movimientos	-	2.255	4.038	(460)	-	5.833
Al 31 de diciembre de 2008	1.898	16.081	32.746	14.244	-	64.969
(Cargo)/abono a Resultados	-	2.700	3.667	(1.884)	-	4.483
(Cargo)/abono a patrimonio neto	646	-	35	-	-	681
Diferencias de cambio	-	1.646	458	-	-	2.104
Actividades interrumpidas	-	-	-	(324)	2.008	1.684
Variaciones/Incorporaciones al perímetro	73	(1.441)	6.138	1.587	-	6.357
Al 31 de diciembre de 2009	<u>2.617</u>	<u>18.986</u>	<u>43.044</u>	<u>13.623</u>	<u>2.008</u>	<u>80.278</u>

(*) Incluye efectos de valor razonable de activos de primera conversión.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los impuestos diferidos/(anticipados) cargados/(abonados) al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reservas para valores razonables en patrimonio neto:		
- Reserva para operaciones de cobertura	(719)	(1.918)
- Prestaciones por jubilación (plan definido)	(3)	18
	<u>(721)</u>	<u>(1.900)</u>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. El Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 45 millones de euros (2008: 33 millones de euros) con respecto a unas pérdidas de 159 millones de euros (2008: 117 millones de euros) a compensar en ejercicios futuros (en el período que varía entre un mínimo de 5 años o sin limitación temporal alguna, dependiendo de la normativa aplicable a las sociedades que conforman el Grupo) contra beneficios fiscales.

Adicionalmente, existen créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación, no activadas, por importe de 43 millones de euros (2008: 41 millones de euros).

23. Obligaciones por prestaciones por jubilación

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>de 2008</u>
Obligaciones en balance para:			
Prestaciones por jubilación	<u>6.122</u>	<u>7.204</u>	<u>8.476</u>
Cargos en la cuenta de resultados (Nota 27) para:			
Prestaciones por jubilación	<u>403</u>	<u>473</u>	<u>832</u>

Varias sociedades del Segmento Automoción tienen externalizado el pasivo por pensiones para determinado personal jubilado y prejubilado (28 personas en 2009, 33 personas en 2008) con la compañía aseguradora Biharko. Los pagos a esta compañía se efectúan a razón de 385 miles de euros anuales. La Sociedad tiene registrados por este concepto un importe de 357 miles de euros a largo plazo (Nota 21) (2008, 739 miles de euros).

Por otra parte, el segmento Refractario mantiene determinados compromisos de pensiones a ciertos empleados activos e inactivos del segmento. Adicionalmente a los planes de pensiones establecidos por la Ley, que son planes de aportación definida, el segmento Refractario tiene establecidos planes de prestación definidos que se calculan de acuerdo a principios actuariales fijados por expertos actuariales.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

a) Prestaciones por jubilación

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero de 2008
	2009	2008	
Valor actual de las obligaciones financiadas	7.381	8.277	9.333
Valor razonable de activos afectos al plan	(1.259)	(1.073)	(857)
Pasivo en balance	<u>6.122</u>	<u>7.204</u>	<u>8.476</u>

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	2009	2008
Saldo inicial	7.204	8.476
Adiciones/bajas	-	-
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 27)	403	473
Pérdidas/(Ganancias) actuariales por cambios en los estimaciones, reconocidas directamente en el patrimonio	(694)	(43)
Aportaciones pagadas	<u>(791)</u>	<u>(1.702)</u>
Saldo final	<u>6.122</u>	<u>7.204</u>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2009	2008
Tasa de descuento anual	3%-5,6%	3%-6%
Rendimiento anual esperado de los activos afectos al plan	3%	4,30%
Rendimiento anual esperado de los reembolsos reconocidos como activos	3%	4,30%
Aumento anual futuro de salarios	0%-2,7%	0-2,4%
Tasas de mortalidad (*)	2005 G.Dr Heueck	2005 G.Dr Heueck
Aumento anual futuro de pagos de pensiones	1%	2,70%

(*) Tablas generalmente utilizadas en Alemania (Sector Refractario).

Los activos afectos al plan de pensiones corresponden a las cantidades aportadas por el segmento Automoción a la entidad aseguradora en la que se encuentra externalizada las obligaciones. El segmento Refractarios carece de activos afectos al plan.

El rendimiento real de los activos afectos al plan fue del 2,77% (2008, 3%).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

24. Provisiones

El desglose de los movimientos de las provisiones del Grupo durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Al 1 de enero de 2008	27.549
- Dotaciones	6.045
- Incorporaciones al perímetro	4.189
- Aplicaciones / traspasos	6.223
- Reversiones	(1.426)
- Otros (*)	(19)
Al 31 de diciembre de 2008	42.561
- Dotaciones	17.960
- Incorporaciones / (salidas) perímetro consolidación	2.008
- Aplicaciones / traspasos	1.667
- Reversiones	(15.280)
- Otros	(182)
Al 31 de diciembre de 2009	48.734

(*) Se corresponden principalmente con diferencias por tipo de cambio.

2008

No corriente	29.371
Corriente	13.190

2009

No corriente	31.289
Corriente	17.445

Las provisiones no corrientes incluyen principalmente lo siguiente:

- Provisión de 15,2 millones de euros (2008, 7,4 millones de euros) dotada por el segmento de Automoción que se corresponde con el importe acogido a deducciones tributarias practicadas de acuerdo con la normativa fiscal vigente, cuyos preceptos se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales y a contingencias tributarias en Brasil, ambos provenientes de las Sociedades brasileñas.
- Provisión de 1,4 millones de euros dotados por el Segmento Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes como garantía en la venta de activos y cierre y liquidación de sociedades (2008, 6,6 millones de euros).
- Provisión para otros pasivos de personal por 5,9 millones de euros (2008, 6,1 millones de euros).
- Provisión de 6,9 millones de euros (2008, 6 millones de euros) correspondientes a la cobertura de riesgos operativos del negocio del Segmento Automoción.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

- Provisión de 1,6 millones de euros (2008, 535 miles de euros) para garantías de riesgos de transacciones pendientes, principalmente pérdidas anticipadas de contratos no finalizados y fianzas bancarias del segmento Refractarios.

Las provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2009 incluyen:

- Provisión de 8,7 millones de euros (2008, 4,3 millones de euros) por contingencias tributarias y reclamaciones de clientes en las filiales brasileñas del Segmento Automoción.
- Provisión de 1,9 millones de euros por la garantía prestada en la venta de activos efectuada en 2006 por el Segmento Automoción (2008, igual importe).
- Provisión de 2 millones de euros (2008, 2 millones de euros) para la adecuación por parte del Sector de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes de las estructuras productivas de sus filiales en España.
- Provisión de 2 millones de euros (2008, 2 millones de euros) para la cobertura de riesgos operativos del negocio de los Segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes, considerados en el corto plazo.
- Provisiones por compromisos con el personal realizables en el corto plazo por importe de 1 millón de euros.
- Provisión de 1,2 millones de euros (2008, 2,1 millones de euros), para cubrir garantías sobre ventas que se harán efectivas en el corto plazo, provenientes principalmente del segmento de refractario.

25. Ingresos de explotación

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Importe neto de la cifra de negocios	1.476.391	1.972.239
Variación de existencias de Producto Terminado y en curso de fabricación	(33.518)	17.965
Trabajos realizados para el inmovilizado	2.272	1.693
Otros ingresos de explotación	<u>41.518</u>	<u>67.570</u>
	<u>1.486.663</u>	<u>2.059.467</u>

El epígrafe de Otros ingresos de explotación incluye las subvenciones de explotación, y el traspaso a resultados de las subvenciones de capital, así como las ventas de chatarra.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Del volumen de ingresos por venta de bienes, los importes facturados en otras monedas distintas del euro son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reales brasileños	314.088	335.175
Dólar americano	178.284	120.094
Pesos mexicanos	2	41.262
Dólar australiano	2	-
Zloti polaco	-	-
Corona checa	7.756	5.640
Libra esterlina	-	157
Bolívares venezolanos	-	-
Pesos argentinos	-	251
Rahid saudies	5	-
Yuan Renminbi chino	4.236	2.572
Otros	1.229	2.748
	<u>505.602</u>	<u>507.899</u>

26. Otras ganancias/(pérdidas) netas

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficio/(pérdida) por venta de inmovilizado (Nota 32)	-	(35)
Otras pérdidas/ganancias netas	(419)	-
Plusvalía/(minusvalía) por venta de participaciones (Nota 1)	-	-
Diferencia negativa de consolidación (Nota 34)	3.507	8.573
	<u>3.088</u>	<u>8.538</u>

27. Gastos por prestaciones a los empleados

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y salarios	248.823	280.178
Gasto de seguridad social	57.288	68.563
Otros gastos sociales	29.860	17.968
Coste por pensiones – planes de prestación definida (Nota 23)	403	473
Costes por reestructuración	21.312	8.107
	<u>357.686</u>	<u>375.289</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

El número promedio de empleados del Grupo por categoría es el siguiente:

<u>Categoría</u>	Número promedio de empleados			
	2009		2008	
	Negocios conjuntos (*)	Grupo consolidado	Negocios conjuntos (*)	Grupo consolidado
Directivos	27	802	100	309
Titulados, técnicos y administrativos	211	4.396	1.764	3.786
Oficiales	648	10.049	4.626	7.852
Comerciales	-	223	-	266
	886	15.470	6.490	12.213

(*) Incluido al 100%.

La distribución del personal y miembros del consejo al 31 de diciembre de 2009 entre hombres y mujeres es la siguiente:

<u>Categoría</u>	2009		
	Hombres	Mujeres	Total
Miembros del Consejo de Administración	237	176	413
Directivos	379	47	426
Titulados, técnicos y administrativos	3.862	762	4.624
Oficiales	9.039	1.474	10.513
Comerciales	175	41	216
	13.692	2.500	16.192

La distribución del personal y miembros del consejo al 31 de diciembre de 2008 entre hombres y mujeres es la siguiente:

<u>Categoría</u>	2008		
	Hombres	Mujeres	Total
Miembros del Consejo de Administración	33	5	38
Directivos	325	50	375
Titulados, técnicos y administrativos	4.180	1.182	5.362
Oficiales	10.367	1.597	11.964
Comerciales	218	28	246
	15.123	2.862	17.985



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

28. Ingresos y gastos financieros

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito (*)	(69.982)	(69.907)
Ingresos por intereses:		
- Otros intereses e ingresos financieros	12.684	13.108
Ganancias/(pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	19.768	1.961
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Permutas de tipo de interés: coberturas de valor razonable	(765)	(3.126)
	<u>(38.295)</u>	<u>(57.964)</u>

(*) Esta cifra se muestra neta de 2.891 miles de euros (2.223 miles de euros en 2008) correspondientes a costes financieros capitalizados como mayor valor del inmovilizado material financiado.

29. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto corriente	11.323	13.907
Variación neta impuestos diferidos (Nota 22)	5.662	4.256
Gasto por impuesto	<u>16.985</u>	<u>18.163</u>

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades agregado es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	(32.830)	70.503
Ajustes de consolidación	99.652	5.911
Resultado agregado antes de impuestos de las sociedades consolidadas	66.822	76.414
Ingresos no computables (*)	(68.237)	(46.348)
Diferencias temporales netas de las sociedades individuales (**)	(12.530)	17.352
Compensación de bases imponibles negativas	(6.559)	(14.909)
Base imponible agregada (Resultado fiscal) (***)	<u>(20.504)</u>	<u>32.509</u>

(*) Dividendos repartidos entre Sociedades del Grupo y otras diferencias permanentes.

(**) Las diferencias temporales netas de las sociedades individuales se comprenden básicamente con los ajustes por reestructuración de plantilla y por las diferencias entre contabilidad y fiscalidad en la importación temporal de ingresos y gastos y la dotación y reversión de provisiones.

(***) Efecto de bases imponibles positivas, que generan el impuesto corriente, principalmente en los segmentos Automoción y Refractario, neto de bases imponibles negativas que se generan en el resto de segmentos.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los tipos impositivos efectivos de cada uno de los segmentos se presentan a continuación:

<u>Segmento</u>	<u>Tipo efectivo</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Automoción	34,30%	23,40%
Biocombustibles	(*) -	(*) -
Tecnológico	(*) -	(*) -
Bioteconológico	(*) -	-
Refractario	9,78%	35%

(*) Pérdidas en dicho ejercicio.

Los tipos impositivos teóricos varían según las distintas localizaciones, siendo los principales los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
País Vasco	28%	28%
Resto Estado Español	30%	30%
México	28%	28%
Brasil	34%	34%
Estados Unidos	34%	40%
Resto Europa (tipo medio)	17% - 35%	19%-40%

En términos generales, se encuentran abiertos a inspección los ejercicios no prescritos de acuerdo a las diversas Legislaciones fiscales aplicables en cada una de las sociedades del Grupo.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 de la Sociedad Dominante es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo. Los administradores de la Sociedad, y de las sociedades del Grupo, han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto en los años abiertos a inspección de acuerdo con la normativa aplicable en vigor, no estimándose riesgos fiscales de la aplicación realizada.

Determinadas sociedades de los Segmentos Automoción y Tecnológico tributan en régimen de consolidación fiscal. El resto de sociedades del grupo tributan en régimen de declaración individual (Nota 2.20).

Durante el ejercicio 2008 ciertas sociedades del segmento Automoción vendieron a terceros inmovilizados materiales afectos a la actividad. Del importe total de las ventas efectuadas, un importe aproximado de 7.800 miles de euros, que generando una plusvalías de aproximadamente 7.240 miles de euros, se acogieron a la exención fiscal por reinversión habiéndose materializado la reinversión en su totalidad en el dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2009 no ha habido nuevas operaciones acogidas a este régimen.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

30. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(53.197)	35.034
Beneficio/(Pérdida) procedente de actividades interrumpidas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad (*)	(3.367)	(127)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>3.430</u>	<u>3.416</u>
Ganancias básicas por acción (€ por acción) de operaciones continuadas	<u>(15,5)</u>	<u>10,29</u>
Ganancias básicas por acción (€ por acción) de operaciones interrumpidas	<u>(0,98)</u>	<u>(0,04)</u>

(*) de la pérdida procedente de actividades interrumpidas, 6.946 miles de euros, este importe corresponde a los accionistas de la sociedad y el resto de minoritarios.

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

31. Dividendos por acción

En 2009 no se ha producido ningún reparto de dividendos.

La Junta General Ordinaria celebrada el 15 de octubre de 2008, acordó el reparto del resultado del ejercicio 2008, derivándose del mismo un pago de un dividendo por un total pagado de 3.430 miles de euros que supone un dividendo por acción de 1 euro.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

32. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(56.761)	52.077
Ajustes de:		
– Impuestos (Nota 29)	11.323	13.806
– Impuestos diferidos por resultados (Nota 22)	5.662	4.256
– Subvenciones abonadas a resultados (Nota 18)	(4.262)	(4.761)
– Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	59.680	74.629
– Amortización de activos intangibles (Nota 7)	12.337	9.663
– Deterioro de activos intangibles (Nota 7)	9.235	-
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)	-	35
– (Beneficio)/Pérdida por adquisición/venta de subsidiarias (Nota 26)	(3.507)	(8.573)
– Movimientos netos en provisiones (Nota 24)	2.680	6.045
– (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 8)	56	3.125
– Ingresos por intereses (Nota 28)	(12.684)	(19.260)
– Gastos por intereses (Nota 28)	69.982	70.171
– Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Notas 1 y 8)	3.383	(879)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	54.505	2.233
– Clientes y otras cuentas a cobrar	65.885	66.513
– Otros activos	(15.617)	(25.469)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	(25.707)	(56.513)
Efectivo generado por las operaciones	<u>176.190</u>	<u>187.098</u>

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Importe en libros (Nota 6)	9.141	8.169
Ganancia/(pérdida) por la venta de inmovilizado material (Nota 26)	-	(35)
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	<u>9.141</u>	<u>8.134</u>

33. Compromisos, garantías y contingencias

a) Compromisos de compra de activos fijos y arrendamientos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance pero no incurridas todavía son las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inmovilizado material	11.114	19.918
Obligaciones provenientes de contratos de arrendamiento no cancelables	<u>33.629</u>	<u>42.340</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Las obligaciones por arrendamientos operativos corresponden básicamente a los segmentos de Automoción, Biocombustibles/Biocarburantes.

Los Segmentos de Automoción y de Biocombustibles/Biocarburantes alquilan, desde 2008, varias oficinas y almacenes bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos contratos tienen una duración de entre cinco y diez años, siendo la mayor parte de los mismos renovables a su vencimiento en condiciones de mercado.

El Segmento de Automoción también alquila instalaciones y maquinaria bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo. El Segmento está obligado a notificar con seis meses de antelación la finalización de estos acuerdos.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Menos de un año	7.019	6.283
Entre uno y cinco años	23.933	21.700
Más de cinco años	<u>2.677</u>	<u>12.710</u>
	<u>33.629</u>	<u>40.693</u>

Las compromisos de compra de inmovilizado material procedentes de los segmentos de Automoción y Biocombustibles / Biocarburantes, se financiarán mediante la generación de efectivo de negocio y la disponibilidad de los recursos ajenos a la compañía.

b) Contingencias

Segmento Refractorios

En ejercicios anteriores, la subsidiaria de este segmento Karrena GmbH (Anexo I) se vio envuelta en disputas comerciales con varios clientes. Los abogados de la Sociedad consideran que el riesgo de que la Sociedad tenga que hacer frente al pago de la cantidad reclamada es reducido si bien la Sociedad tiene registrada una provisión por importe de 447 miles de euros (2008: 597 miles de euros) para cubrir posibles garantías que deban ser satisfechas.

Segmento Tecnológico

El Grupo tiene otorgados avales en concepto de garantía por obras o servicios prestados a clientes y avales comerciales por importe aproximado de 35,3 millones de euros (2008, 37,1 millones de euros).

Por otra parte el Grupo ha aportado garantías bancarias por importe de 8,6 millones de euros a la Agencia Tributaria, para poder obtener la devolución de ciertos importes de IVA soportado en operaciones intracomunitarias de ejercicios anteriores. Dichos avales bancarios en la actualidad siguen vigentes y, en cierta medida, también están relacionados con el asunto que se comenta a continuación.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Adicionalmente, está en curso una acción judicial incoada por el Ministerio Fiscal, a instancias de la Agencia Tributaria, contra diversas personas jurídicas relacionadas con el sector de la distribución y comercialización de telefonía móvil (entre ellas "De 4000 Directa Euromóviles, S.A.", ahora Dominion Teconologías, S.L.U., Uritel 2000, S.A. y Uravox, S.L.), en el seno del Procedimiento de Diligencias Previas nº 2031, seguido en el Juzgado de Instrucción número 8 de Madrid.

Dentro de las citadas Diligencias Previas, dicho Juzgado acordó el embargo de las cuentas que se relacionan a continuación de dichas Sociedades, estando pendiente de resolver un escrito presentado por la Sociedades al efecto:

Cuentas bancarias a la vista:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Entidad</u>			
Banco Santander Central Hispano	5.646 miles de USD	3.940	4.005
Banco Santander Central Hispano		1.405	1.405
		<u>5.345</u>	<u>5.410</u>

Imposiciones a plazo fijo:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Entidad</u>			
Banco Santander Central Hispano		1.043	1.043
Banco Popular Español		537	331
Caja Duero		1.100	1.100
		<u>2.680</u>	<u>2.474</u>

En este sentido, el Grupo, en base a la revisión y estudio exhaustivo de las circunstancias de hecho y jurídicas del asunto, efectuados por los asesores jurídicos de la Sociedad, y una vez delimitados los hechos imputados en el procedimiento de referencia, llega a la conclusión de que las probabilidades de que prospere dicho procedimiento y, de que por tanto, se dicte en su día una sentencia firme condenatoria son prácticamente nulas o, como máximo, muy escasas. En base a ello, no ha estimado necesario dotar provisión alguna por este concepto.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)

c) **Garantías**

Segmento Refractario

En relación con el préstamo sindicado (Nota 19), y con la adquisición de las acciones de CTP Thermique, S.A.S. (Anexo I), se han comprometido como garantía las acciones que el grupo posee en las compañías York Forter Australasia Intern. Pty. Ltd., Steelcon Chimneys Esbjerg A/S, Novocos GmbH y CTP Thermique, S.A.S. (Anexo I), así como los activos que se detallan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos intangibles	64	22
Activos materiales	12.227	10.330
Otros activos financieros	438	338
Existencias	3.872	4.220
Cuentas a cobrar	25.781	20.798
Activos por impuesto sobre ganancias	645	1.177
Efectivo	3.002	1.783
	<u>46.029</u>	<u>38.668</u>

Todos estos activos están integrados en Inssec al 50%.

34. Combinaciones de negocios

Las principales combinaciones de negocios se explican a continuación:

Ejercicio 2009

Segmento Automoción

En marzo de 2009 en función de las opciones firmadas entre los socios CIE Bérriz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de C.V. (Nota 1), se procedió a la adquisición del 100% del capital social de **CIE Celaya S.A.P.I. de C.V.**, hasta entonces de titularidad 100% de CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de CV.

La combinación de negocio realizada por el Grupo, en la parte correspondiente al 50% adicional adquirido, se resume en:

	<u>2009(*)</u>
Precio de compra	11.184
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(5.982)</u>
Fondo de comercio	<u>5.202</u>

(*) Datos en dólares americanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de operación (31 de marzo de 2009)

Este fondo de comercio ha sido atribuido a la rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se esperan obtener después de la adquisición por parte del Grupo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	(*) (**) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	36
Inmovilizado	10.641
Existencias	1.090
Cuentas a cobrar	2.507
Impuesto diferido	466
Cuentas a pagar	(8.758)
Activos netos adquiridos	<u>5.982</u>

(*) Datos en dólares americanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (31 de marzo de 2009).

(**) Activos netos correspondientes al 50% adquirido en 2009.

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

Contraprestación total de la adquisición	11.184
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(36)
Salida de efectivo en la adquisición	<u>11.148</u>

Asimismo, en Mayo de 2009, el Grupo optó a la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad **Pintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V.**, también filial de la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V.

La combinación de negocio realizada por el Grupo, en la parte correspondiente al 50% adicional adquirido, se resume en:

	<u>2009(*)</u>
Precio de compra	24.300
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(20.605)
Fondo de comercio	<u>3.695</u>

(*) Datos en dólares americanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de operación (25 de mayo de 2009)

Este fondo de comercio ha sido atribuido a la rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se esperan obtener después de la adquisición por parte del Grupo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	(*) (**) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	39
Inmovilizado	15.272
Existencias	3.668
Cuentas a cobrar	13.367
Impuesto diferido	(615)
Cuentas a pagar	(11.126)
Activos netos adquiridos	20.605

(*) Datos en dólares americanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (25 de mayo de 2009).

(**) Activos netos correspondientes al 50% adquirido en 2009.

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

Contraprestación total de la adquisición	24.300
Importe pendiente de pago	(3.217)
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(39)
Salida de efectivo en la adquisición	21.044

A 31 de diciembre de 2009 el precio de compra de esta combinación de negocios había sido desembolsado con excepción de 3 millones de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación (Nota 21).

Con fecha 9 de Abril de 2009, el Grupo, a través de su dependiente CIE Bérriz, S.L. adquirió el control del 100% de la participación en la sociedad de nacionalidad checa **CIE Joamar s.r.o.**

La combinación de negocio realizada por el Grupo, en la parte correspondiente al 49% adicional adquirido, se resume en:

	2009 (*)
Precio de compra	200
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(81)
Fondo de comercio	119

(*) Datos en coronas checas convertidas a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (9 de abril de 2009).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Este fondo de comercio fue atribuido a la rentabilidad futura del negocio adquirido y a las sinergias que se esperan después de la adquisición por parte del Grupo.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	(*) (**) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalente al efectivo	23
Inmovilizado	592
Existencias	37
Cuentas a cobrar	16
Otras cuentas a pagar	(587)
Activos netos adquiridos	81

(*) Datos en coronas checas convertidas a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (9 de abril de 2009).

(**) Activos netos correspondientes al porcentaje adquirido.

El valor razonable de los activos netos no difirió significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

Contraprestación total de la adquisición	200
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(23)
Salida de efectivo en la adquisición	177

Asimismo, en la misma fecha, el Grupo adquirió la totalidad del capital social de la sociedad de nacionalidad marroquí **Joamar Maroc, S.A.R.L., d'A.U.**

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	2009 (*)
Precio de compra	535
Valor razonable de los activos netos adquiridos	170
Fondo de comercio	705

(*) Datos en dirhams marroquíes convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (9 de abril de 2009).

Este fondo de comercio ha sido atribuido a la rentabilidad futura del negocio adquirido y a las sinergias que se esperan obtener después de la adquisición por parte del Grupo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	(*) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalente al efectivo	24
Inmovilizado	4.088
Activos financieros no corrientes	4
Existencias	124
Cuentas a cobrar	691
Otras cuentas a pagar	(5.101)
Activos netos adquiridos	(170)

(*) Datos en dirhams marroquíes convertidas a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (9 de abril de 2009).

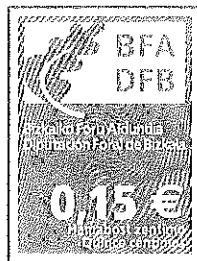
El valor razonable de los activos netos no difirió significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	2009
Contraprestación total de la adquisición	535
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(24)
Salida de efectivo en la adquisición	511

El 1 de septiembre de 2009 se ha constituido la "Joint Venture" **RS Automotive, B.V.**, en la que CIE Automotive, S.A. participa al 50% (Nota 36), ha llevado a cabo a través de Advanced Comfort Systems International BV (filial al 100% de RS Automotive), su primera operación corporativa consistente en la adquisición del 100% del capital social de la sociedad de nacionalidad española Wagon Automotive Ibérica S.L.U. (hoy Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U.) y del 100% del capital social de la sociedad de nacionalidad francesa Wagon S.A.S. (hoy Advanced Comfort Systems France, S.A.S.), a su vez titular del 100% de las sociedades Wagon Automotive S.R.L. (hoy Advanced Comfort Systems Romania, S.R.L.), de nacionalidad rumana y Wagon Automotive Innovative Solutions Shanghai Co, Ltd. (hoy Advanced Comfort Systems Shanghai Co, Ltd.), de nacionalidad china.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	Advanced Comfort Systems France, S.A.S.	Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U.	TOTAL	50%
Precio de compra	-	1.350	1.350	675
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(3.565)	(4.799)	(8.364)	(4.182)
Diferencia negativa consolidación	(3.565)	(3.449)	(7.014)	(3.507)



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Esta diferencia negativa surgida en la transacción ha sido registrada en el epígrafe "Otras ganancias/(pérdidas) netas" de la cuenta de resultados del ejercicio (Nota 26).

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Advanced Comfort Systems France, S.A.S. Valor razonable	Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U. Valor razonable	TOTAL Valor razonable	50% Valor razonable
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.456	103	3.559	1.779
Inmovilizado	13.972	6.230	20.202	10.101
Diferido de activo	1.667	-	1.667	834
Existencias	4.096	471	4.567	2.284
Cuentas a cobrar	5.318	4.706	10.024	5.012
Cuentas a pagar	(18.999)	(6.097)	(25.096)	(12.548)
Provisiones	(4.016)	(614)	(4.630)	(2.315)
Diferido de pasivo	(1.929)	-	(1.929)	(965)
Activos netos adquiridos	3.565	4.799	8.364	4.182

El valor razonable de los activos netos no difería significativamente de las cifras contables de la sociedad.

	Advanced Comfort Systems France, S.A.S.	Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U.	TOTAL	50%
Contraprestación total de la adquisición	-	1.350	1.350	675
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(3.456)	(103)	(3.559)	(1.780)
Salida de efectivo en la adquisición	(3.456)	1.247	(2.209)	(1.105)

Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

En enero de 2009 a través de su dependiente CIE Automotive Bioenergía, S.L., el Grupo ha procedido a formalizar la adquisición del 14,923% del capital social de la sociedad **Bionor Transformación, S.A.** (a partir de dicha fecha, Sociedad Unipersonal) adquiriendo 4.252.963 acciones y aumentando su participación efectiva a nivel de CIE Automotive, S.A., en un 12,01% hasta el 80,5% actual.

La combinación de negocio realizada se resumió en:

	2009
Precio de compra	6.217
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(484)
Fondo de comercio	5.733

Este fondo de comercio es atribuido a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable de los activos netos adquiridos (*)
Efectivo y equivalentes al efectivo	252
Inmovilizado	16.756
Impuestos diferidos	90
Activos Financieros no corrientes	36
Existencias	2.595
Cuentas a cobrar	13.548
Otros activos financieros corrientes	65
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(218)
Provisiones	(13)
Recursos ajenos	(10.228)
Cuentas a pagar	(21.807)
Intereses Minoritarios	(592)
Activos netos adquiridos	<u>484</u>

(*) Activos netos correspondientes al porcentaje adquirido.

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	2009
Contraprestación total de la adquisición	6.217
Importe pendiente de pago	(5.801)
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(252)
Salida de efectivo en la adquisición	<u>164</u>

El importe de esta combinación de negocios pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 se recoge en el balance de situación en función de su plazo de vencimiento, en los epígrafes "Otros pasivos corrientes", 2,2 millones de euros y "Otros pasivos no corrientes", 3,6 millones de euros (Nota 21).

Con fecha 2 de julio de 2009, el Grupo, a través de su filial Bionor Transformación S.A.U. procedió a formalizar la adquisición de 49% restante del capital social de la compañía **Reciclado de Residuos Grasos, S.L.** (a partir de dicha fecha Sociedad Unipersonal) con sede en Madrid, por un importe de 2,04 millones de euros. Con esta adquisición Bionor Transformación, S.A.U. se convierte en titular de la totalidad de las participaciones sociales de Reciclado de Residuos Grasos, S.L.U.

La combinación de negocio realizada se resume en:

	2009
Precio de compra	2.040
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(482)
Fondo de comercio	<u>1.558</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Este fondo de comercio ha sido atribuido a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido.

Los activos y pasivos surgidos de la operación son los siguientes:

	Valor razonable de los activos netos adquiridos (*)
Efectivo y equivalentes al efectivo	152
Inmovilizado	362
Impuestos diferidos	(40)
Existencias	31
Cuentas a cobrar	189
Otros activos financieros corrientes	147
Recursos ajenos	(70)
Cuentas a pagar	(289)
Activos netos adquiridos	482

(*) Activos netos correspondientes al porcentaje adquirido.

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	2009
Contraprestación total de la adquisición	2.040
Importe pendiente de pago	(1.360)
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(152)
Salida de efectivo en la adquisición	528

El importe de esta combinación de negocios pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 se recoge en el balance de situación en función de su plazo de vencimiento, en los epígrafes "Otros pasivos corrientes", 0,7 millones de euros y "Otros pasivos no corrientes", 0,7 millones de euros (Nota 21).

Asimismo, y también a través de la sociedad Bionor Transformación, S.A.U., con fecha 9 de julio de 2009, el Grupo ha procedido a formalizar la adquisición del 30% restante de la sociedad **Bionor Tecnología, S.L.** (a partir de dicha fecha Sociedad Unipersonal), por importe de 250 miles de euros, pasando así, la sociedad adquirente a ostentar el 100% de la titularidad de las acciones de Bionor Tecnología, S.L.U.

La combinación de negocio realizada se resume en:

	2009
Precio de compra	250
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(68)
Fondo de comercio	182



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Este fondo de comercio ha sido atribuido a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido.

Los activos y pasivos surgidos de la operación son los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos (*)</u>
Inmovilizado	12
Activos financieros no corrientes	1
Cuentas a cobrar	933
Recursos ajenos	(1)
Cuentas a pagar	<u>(877)</u>
Activos netos adquiridos	<u>68</u>

(*) Activos netos correspondientes al porcentaje adquirido.

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	<u>2009</u>
Contraprestación total de la adquisición	250
Importe pendiente de pago	(150)
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	-
Salida de efectivo en la adquisición	<u>100</u>

El importe de esta combinación de negocios pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 se recoge en el balance de situación en función de su plazo de vencimiento, en los epígrafes "Otros pasivos corrientes", 0,1 millones de euros y "Otros pasivos no corrientes", 0,1 millones de euros (Nota 21).

Segmento Refractorio

En enero de 2009, se adquirió un 8,4% adicional en la sociedad **Novocos GmbH** (Anexo I), por un precio de adquisición de 1 euro, resultando un fondo de comercio de 57 miles de euros.

Así mismo, en octubre de 2009 se adquirió un 40% adicional de la sociedad **Refractories and Chimneys Construction Co. Ltd.** (Anexo I) (un 35% directamente la sociedad Beroa Technology Group, y un 5% a través de su participada Chimneys and Refractories Intern. S.R.L.). El precio de compra fue de 337 miles de euros y el fondo de comercio generado fue de 137 miles de euros.

Por otro lado, la sociedad York Forter Australasia Intern. Pty. Ltd. adquirió en junio de 2009 un 15% adicional de su participada **Foster Australia Pty. Ltd.**, con un coste de 250 miles de euros, generándose un fondo de comercio de 116 miles de euros (Anexo I).

En junio de 2009, la sociedad CTP Thermique S.A.S. adquirió el 100% de la sociedad **SEFI-FICA S.A.R.L.** (Anexo I).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

La composición del coste de adquisición de esta participación es el siguiente:

	<u>2009</u>
Precio fijo sobre las acciones	1.650
Otros costes de adquisición	106
	<u>1.756</u>

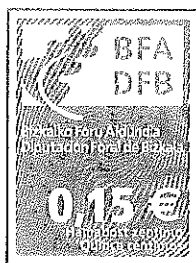
Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	150
Clientes y otras cuentas a o cobrar	5.611
Existencias	280
Impuestos diferidos de activo	774
Inmovilizado	1.975
Activos financieros	39
Cuentas a pagar	(2.572)
Impuestos diferidos de pasivo	(494)
Provisión por pensiones	(378)
Otras provisiones	(2.636)
Activos netos adquiridos	<u>2.749</u>

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

	<u>2009</u>
Contraprestación total de la adquisición	1.756
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(150)
Salida de efectivo en la adquisición	<u>1.606</u>

En agosto de 2009, la sociedad Beroa Corporation LLC adquirió el 80% de la sociedad Ramco Solutions Inc., con un coste de 347 miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	399
Clientes y otras cuentas a o cobrar	1.361
Existencias	42
Inmovilizado	114
Cuentas a pagar	(1.260)
Provisiones	(150)
Minoritarios	(86)
Activos netos adquiridos	<u>420</u>

En agosto de 2009, la sociedad Refratyne Pty. Ltd., que se integra como un negocio conjunto, ha adquirido el 100% de la sociedad **Refmark Natal Pty. Ltd.**, con un coste de 234 miles de euros.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable de los activos netos adquiridos</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	68
Clientes y otras cuentas a o cobrar	206
Impuestos diferidos de activo	44
Existencias	36
Inmovilizado	104
Cuentas a pagar	(171)
Activos netos adquiridos	<u>287</u>

Segmento Biotecnológico

La Sociedad dominante ha suscrito en junio de 2009 9.093 nuevas participaciones emitidas por **Volumen Biozone, S.L.** en su acuerdo de ampliación de capital con una prima de emisión por un precio conjunto de 2,55 millones de euros.

La amortización de negocio realizada se resume en:

	<u>2009</u>
Precio de compra	2.553
Valor razonable de los activos netos adquiridos	2.268
Fondo de comercio	<u>4.821</u>

La Sociedad se haya realizando, al 31 de diciembre de 2009, el proceso de asignación del precio de compra a activo intangibles y otros del negocio adquirido, habiendo dejado registrado dicho importe al cierre del ejercicio como Fondo de comercio.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos y pasivos surgidos de la operación, que no difieren de las cifras contables, son los siguientes:

	Valor razonable de los activos netos adquiridos
Inmovilizado	1.334
Activos financieros no corrientes	398
Activos por impuestos diferidos	667
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	3.435
Efectivos y equivalentes al efectivo	377
Minoritarios	881
Pasivos no corrientes	(550)
Pasivos corrientes	(8.810)
Activos netos adquiridos	(2.268)

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

	2009
Contraprestación total de la adquisición	2.553
Compensación de créditos	(2.553)
Salida de efectivo en la adquisición	-

Las combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio 2009, mencionadas anteriormente, se encuentran en proceso de cierre definitivo de cifras de valoración de activos y pasivos, aunque no se esperan modificaciones significativas a las registradas.

Estas combinaciones de negocios del ejercicio 2009, de ambos segmentos, aportaron unos beneficios, desde su incorporación al Grupo, de aproximadamente 3 millones de euros. Si se hubiesen incorporado al inicio del ejercicio, estos beneficios hubieran sido de aproximadamente 4 millones de euros.

Ejercicio 2008

Segmento Automoción

Con efectos en enero de 2008 se adquiere el control del 100% de la participación en la sociedad **Fundición Alcasting, S.L.** En el ejercicio 2007, en el contexto de la operación de adquisición del Grupo Recyde, el Grupo CIE Automotive suscribió un contrato recíproco de opción de compra y compra de venta por la totalidad de las participaciones sociales de Fundición Alcasting, S.L. valorada inicialmente en aproximadamente 6,5 millones de euros. En el ejercicio 2008 el Grupo ha ejercido dicha opción a través de su participada Tarabusi, S.A. cuantificándose el valor de la opción en 7.315 miles de euros.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	<u>2008</u>
Precio de compra	7.315
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(6.008)</u>
Fondo de comercio	<u>1.307</u>

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	1.643
Inmovilizado	3.141
Activos financieros no corrientes	34
Impuestos diferidos de activo	393
Existencias	1.519
Cuentas a cobrar	6.338
Provisiones	(2.048)
Recursos ajenos	(1.621)
Otras cuentas a pagar	<u>(3.391)</u>
	<u>6.008</u>

El valor razonable de los activos netos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	<u>2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	7.315
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(1.643)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>5.672</u>

Este fondo de comercio es atribuido a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.

El 14 de noviembre de 2007 CIE Automotive, S.A. resultó adjudicataria de ciertos activos en el proceso de liquidación de la compañía financiera Layous. El Grupo creó la sociedad **CIE Compiègne, S.A.S.** (Nota 1) con el fin de recoger dichos activos y los negocios afectos.

En 2008 se ha finalizado la asignación de los valores de mercado a los activos adquiridos. El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio finalmente resultante es el siguiente:

	<u>2008</u>
Precio de compra	501
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(9.074)</u>
Fondo de comercio (Diferencia negativa de consolidación)	<u>(8.573)</u>

Esta diferencia negativa de consolidación surgido en la transacción ha sido registrado en el epígrafe "Otras ganancias/(pérdidas) netas" de la cuenta de resultados del ejercicio.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son lo siguientes:

	<u>Valor razonable</u>	<u>Importe en libros de lo adquirido</u>
Inmovilizado	15.931	2.537
Existencias	2.767	2.767
Cuentas a cobrar	100	100
Cuentas a pagar	(1.245)	(1.245)
Provisiones	(4.059)	(4.059)
Impuesto diferido	(4.420)	-
Activos netos adquiridos	9.074	100

	<u>2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	501
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	-
Salida de efectivo en la adquisición	501

El 4 de enero de 2008, el Grupo adquirió a través de su filial CIE Berriz, S.L., el 100% del capital social de la Sociedad de nacionalidad checa **CIE Praga Louny, a.s.**, (antes Praga Louny, a.s.) y su dependiente Praga Service, s.r.o.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	<u>(*) 2008</u>
Precio de compra	4.224
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(3.200)
Fondo de comercio	1.024

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son lo siguientes:

	<u>(*) Valor razonable</u>	<u>(*) Importe en libros de lo adquirido</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	424	424
Inmovilizado	7.987	1.807
Existencias	793	793
Cuentas a cobrar	843	843
Cuentas a pagar	(2.860)	(2.860)
Recursos ajenos	(1.794)	(1.794)
Impuesto diferido	(1.297)	-
Provisiones	(896)	(896)
Activos netos adquiridos	3.200	(1.683)



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

	<u>(*) 2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	4.224
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(424)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>3.800</u>

(*) Datos en coronas checas convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (4 de enero de 2008).

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.

Con relación a la adquisición de la sociedad **Shanghai Sandun Auto Parts Manufacture Co. Ltd.**, realizada por CIE Automotive Parts (Shanghai) Co. Ltd. en 2007, se ha llegado al cierre definitivo de los acuerdos de forma que la sociedad adquirente ha tenido que realizar un pago adicional de 1.549 miles de euros (*).

Este precio adicional de compra se ha asignado de la siguiente forma:

	<u>(*) 2007</u>
Precio de compra	<u>1.549</u>
Asignaciones de valores	
- Terrenos y construcciones	1.378
- Impuesto diferido	<u>308</u>
Activos netos adquiridos	<u>1.070</u>

Esta operación ha determinado un mayor fondo de comercio de 478 miles de euros (*).

(*) Datos en Yuan Renminbi Chino CNY convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación.

En marzo de 2008 CIE Berriz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de C.V., socios al 50% en la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A. de C.V., han alcanzado un acuerdo en virtud del cual CIE Berriz, S.L., a través de su participada al 100% de nueva creación CIE Berriz de México, S.A. de C.V., ha procedido a la adquisición del 100% del capital social de **Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V.**, hasta ahora de titularidad 100% de CIE DESC (Notas 1 y 36).

La combinación de negocio realizada por el Grupo CIE, en la parte correspondiente al 50% adicional adquirido, se resume en:

	<u>2008</u>
Precio de compra	20.762
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(16.699)</u>
Fondo de comercio	<u>4.063</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son lo siguientes:

	(*) (**) Valor razonable de los activos netos adquiridos
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.898
Inmovilizado	13.427
Activos financieros no corrientes	123
Existencias	865
Cuentas a cobrar	4.600
Impuesto diferido	(427)
Cuentas a pagar	(3.787)
Activos netos adquiridos	<u>16.699</u>

(*) Datos en pesos mexicanos convertidos a euros al tipo de cambio de la fecha de la operación (26 de marzo de 2008).

(**) Activos netos correspondientes al 50% adquiridos en 2008.

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere de las cifras contables de la Sociedad.

El movimiento de fondos de efectivo en la operación ha sido:

Contraprestación total de la adquisición	20.762
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	(1.898)
Salida de efectivo en la adquisición	<u>18.864</u>

Segmento Biocombustibles/Biocarburantes

En octubre de 2006, CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. y Enercom Petróleo e Energía Ltda. suscribieron un Acuerdo de Inversión en la mercantil de nacionalidad brasileña **Naturoil Combustíveis Renováveis, S.A. (Naturoil)** Como parte de dicho Acuerdo, se suscribió igualmente un Contrato de Prestación de Servicios entre Enercom y Bionor Inversiones para el desarrollo del Proyecto de Construcción de una Planta de Fabricación de Biodiesel para Naturoil. Dicho contrato contemplaba objetivos y plazos y una penalización a Enercom para el supuesto de incumplimiento de los mismos.

En ejecución del Acuerdo de Inversión, CIE Inversiones e Inmuebles, S.L. adquirió el 80% del capital social de Naturoil mediante ampliación de capital, siendo el 20% restante propiedad de Enercom. Más tarde, con fecha 13 de diciembre de 2007, CIE Inversiones e Inmuebles, S.L. vendió la totalidad de sus acciones en Naturoil a Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L.

Con fecha 28 de enero de 2008, se procedió a la verificación de los objetivos acordados en el Contrato de Prestación de Servicios y se constató su incumplimiento, procediendo la ejecución, en consecuencia, de la penalización estipulada y así se acordó la entrega por parte de Enercom de la totalidad de sus acciones en Naturoil como Dación en Pago de la deuda resultante de la aplicación de la penalidad impuesta.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

En virtud de lo anterior, Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. ostenta al 31 de diciembre de 2008 el 100% del capital social de Naturoil Combustíveis Renováveis S.A. (Naturoil), habiendo cancelado por tanto los 764 miles de euros de minoritarios existentes a 31 de diciembre de 2007 y reduciendo consecuentemente el fondo de comercio de la transacción en el mismo importe.

Con fecha 18 de junio de 2008, el Grupo adquirió a través de su filial Bionor Transformación, S.A., el 51% del capital social de la Sociedad de nacionalidad española **Gestión de Aceites Vegetales, S.L. (G.A.V.E.)**, dedicada a la recogida y tratamiento de aceites vegetales usados para su uso posterior como materia prima de fabricación de biodiesel.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	<u>2008</u>
Precio de compra	722
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(136)</u>
Fondo de comercio	<u>586</u>

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	169
Inmovilizado	66
Activos Financieros no corrientes	7
Existencias	1
Cuentas a cobrar	83
Otros activos financieros corrientes	216
Cuentas a pagar	(275)
Intereses Minoritarios	<u>(131)</u>
Activos netos adquiridos	<u>136</u>

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	<u>2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	722
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	<u>(169)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>553</u>

Este fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte del Grupo.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Segmento Tecnológico

El 10 de abril de 2008 se adquirió el 100% del capital social de **Tecnología y Sistemas Didácticos, S.A.**, entidad dedicada a la ejecución de proyectos internacionales dentro del sector de la educación que opera desde Madrid.

Con fecha 24 de octubre de 2008 se acuerda la fusión por absorción de la Sociedad Tecnologías y Sistemas Didácticos, S.A. en la Sociedad Dominión Tecnologías, S.L. titular del 100% de sus acciones tras la adquisición realizadas en abril de 2008. Contablemente se considera efectiva la fusión desde el 24 de octubre de 2008.

Adicionalmente con fecha 14 de mayo de 2008 se adquirió el 51% del capital social de **Halógica Tecnología, S.A.**

El detalle del coste de dichas combinaciones, de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>2008</u>
Coste de la combinación	
- Efectivo pagado	1.875
Coste de adquisición total	<u>1.875</u>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>8.423</u>
Fondo de comercio	<u><u>10.298</u></u>

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de las adquisiciones de Tecnologías y Sistemas Didácticos, S.A. y Halógica Tecnología, S.A. por parte del Grupo.

El valor razonable de las acciones emitidas se basó en el valor teórico contable de las Sociedades adquiridas a las fechas citadas.

Los valores razonables de activos y pasivos surgidos de las combinaciones de negocio son las siguientes:

	<u>2008</u>
Inmovilizado intangible	2
Impuestos diferidos de activo	4.106
Existencias	<u>5.001</u>
Total activos	<u>9.109</u>
Proveedores y otras cuentas a pagar	<u>17.532</u>
Total pasivos	<u>17.532</u>
Activos netos adquiridos	<u>(8.423)</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

El efectivo neto utilizado en la combinación se desglosa en:

	<u>2008</u>
Coste de adquisición liquidado en efectivo en 2008	(*) 911
Efectivo y equivalentes al efectivo en la dependiente adquirida	-
Efectivo utilizado en la adquisición	<u>911</u>

(*) El resto del importe del precio de venta, 964 miles de euros se pagaron en el ejercicio anterior como anticipo.

Segmento Refractario

Con fecha 30 de junio de 2008, la Sociedad cabecera del segmento Refractario, Beroa Grupo Tecnológico, S.L. adquirió el 10% restante de Beroa Technology Group GmbH a un tercero por un importe de 7 millones de euros, pagaderos 3,5 millones a la firma del contrato, 1,75 millones al 30 de junio de 2009 y 1,75 millones al 30 de junio de 2010. Los pagos aplazados generan un tipo de interés del 6% anual.

El detalle del valor razonable de los activos netos adquiridos y los fondos de comercio surgidos son los siguientes:

	<u>2008</u>
Precio de compra	7.432
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(3.307)
Fondo de comercio	<u>4.125</u>

El Fondo de comercio es atribuido a la alta rentabilidad futura del negocio adquirido.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable atribuido</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	2.192
Clientes y otras cuentas a o cobrar	9.223
Existencias	1.464
Impuestos diferidos de activo	952
Inmovilizado	3.143
Fondos de comercio	2.538
Activos financieros	1.649
Otros activos no corrientes	598
Cuentas a pagar	(11.377)
Impuestos diferidos de pasivo	(724)
Recursos ajenos	(5.345)
Provisiones minoritarias	(644)
Minoritarios	(362)
Activos netos adquiridos	<u>3.307</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere significativamente de las cifras contables de la Sociedad.

	<u>2008</u>
Contraprestación total de la adquisición	7.432
Pagos aplazados para 2009 y 2010	<u>(3.500)</u>
Salida de efectivo en la adquisición	<u>3.932</u>

En el ejercicio 2008 se concluyeron las siguientes adquisiciones por parte de la sociedad Beroa Technology Group, GmbH:

	<u>Domicilio</u>	<u>% Participación</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Fecha Toma Control</u>
NovoCOS GmbH, Mechernich	Alemania	66,4%	2.399	Enero de 2008
Steelcon Chimney Esbjerg A/S	Dinamarca	51%	5.689	Julio de 2008

El 18 de diciembre de 2007 se firma el contrato de compra del 66,4% de las acciones de NovoCOS GmbH, Mechernich, Sociedad dedicada al campo de la soldadura cerámica.

La composición del coste de adquisición de la compra del 66,4% de las acciones de **NovoCOS GmbH, Mechernich** es el siguiente:

- Precio fijo sobre las acciones	1.750
- Otros costes de adquisición	<u>649</u>
	<u>2.399</u>

Las partes intervinientes (el vendedor y Beroa Technology Group, GmbH) han pactado una opción de compra y venta sobre las restantes acciones de la Sociedad adquirida. Comprador y vendedor podrán ser instados a la transferencia del 8,4% por año entre los ejercicios 2008 al 2011. El precio de la opción de cada año es de 6 veces el EBITDA del ejercicio anterior menos la deuda neta.

En julio de 2008 el segmento adquiere el 51% de las acciones de la sociedad danesa Steelcon Chimney Esbjerg, A/S, Sociedad que opera en el campo de la producción de chimeneas de acero.

La composición del coste de adquisición de la compra del 51% de las acciones de **Steelcon Chimney Esbjerg, A/S** es la siguiente:

- Componente fijo del precio	4.500
- Intereses de enero a junio 2008	157
- Precio contingente	600
- Otros costes de adquisición	<u>432</u>
	<u>5.689</u>

La parte contingente está sujeta a la condición de alcanzar un EBITDA superior a 18 millones de coronas danesas en uno de los tres años siguientes. Este valor ha sido ya superado en el ejercicio 2008.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Adicionalmente se ha firmado una opción de compra y venta entre Beroa Technology Group, GmbH y uno de los vendedores, por el 10% de las acciones que ésta persona posee todavía de dicha sociedad. El ejercicio de esta opción depende básicamente de la dimisión por parte de esta persona de su cargo de director ejecutivo de la compañía adquirida. El precio de la opción asciende a 700 miles de euros ó, en caso de que sea superior, el 10% de 6 veces el EBITDA menos la deuda neta.

El detalle de valor razonable de los activos netos adquiridos y los fondos de comercio surgidos en ambas operaciones fue el siguiente:

	Valor razonable atribuido	
	NovoCOS	Steelcon
Efectivo y equivalente al efectivo.	51	276
Clientes y otras cuentas a cobrar	694	7.015
Existencias	270	3.326
Inmovilizado	1.317	5.013
Cuentas a pagar	(726)	(8.088)
Impuestos diferidos de pasivo	-	(1.347)
Otros pasivos no corrientes	(1.998)	(3.038)
Activos netos adquiridos	(392)	3.157
% adquirido	(260)	1.610
Fondo de comercio	2.659	4.079

Estos fondos de comercio estaban justificados por la rentabilidad futura que se espera obtener de los negocios adquiridos.

El detalle del efectivo entregado en las operaciones fue el siguiente:

	2008	
	NovoCOS	Steelcon
Pagado en efectivo en 2008	2.399	5.089
Efectivo y equivalente al efectivo proveniente de lo adquirido	(51)	(276)
Pagos de préstamos a antiguos accionistas	1.980	-
Salida de efectivo de la adquisición	4.328	4.813

Cabe señalar que las combinaciones de negocios redactadas para el segmento Refractarios incluyen los datos al 100%, estando integrados en este consolidado mediante el método de consolidación proporcional al 50%.

Durante el ejercicio 2008 se produjeron otras combinaciones de negocios menores en los **segmentos Tecnológico y Refractarios** por importes poco significativos.

Los importes aportados en el ejercicio 2008 por todas estas entidades adquiridas a la cifra de negocios y al resultado neto del Grupo desde las fechas de adquisición de las mismas, ascienden a 112 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Si las combinaciones de negocio se hubieran realizado con fecha 1 de enero de 2008 la cifra de negocios y el resultado del Grupo había sido de 120,5 millones de euros y 8 millones de euros, respectivamente.

35. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo	5.632	5.587

b) Saldos al cierre (a valor actual) y transacciones derivados de otras operaciones con partes vinculadas

Saldos al cierre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas a cobrar de partes vinculadas (Notas 8.e) y 10)	15.587	19.230
Cuentas a pagar a partes vinculadas	(476)	-

Transacciones:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compras	53	374
Ventas	900	-
Servicios recibidos	755	1.337

c) Participaciones y cargos de los administradores en otras sociedades análogas

El art. 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la participación que puedan tener en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a la Sociedad por los Consejeros que a 31 de diciembre de 2009 ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad:

D. Francisco José Riberas Mera, Presidente del Consejo no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Insec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% (tras las ampliaciones de capital escrituradas en 2010 un 29,03%) del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por D. Pedro del Corro García-Lomas, forma parte y tiene participación en:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Torreal, S.A.	99,98%	Directa	Consejero Delegado

y su representante es además:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	-	-	Presidente del Consejo

La sociedad Nueva Compañía de Inversiones, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Corporación Gestamp, S.L., ni su representante D. Francisco Riberas Pampliega, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Insec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% (tras las ampliaciones de capital escrituradas en 2010 un 29,03%) del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.

En el ejercicio 2010 y antes de la formulación de estas cuentas anuales la persona física representante de Corporación Gestamp, S.L. ha cambiado a Don Juan María Riberas Mera.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Torreal, S.A., representada por D. Cristian Abelló Gamazo, poseen las siguientes participaciones y cargos en las sociedades siguientes:

Sociedad	Participación	Tipo de participación	Cargo
Inversiones Fersango, S.A.	99,87%	Directa	-
Inversiones Cimboa, S.L.	98,83%	Directa	-
Selguirre, S.L.	99,93%	Directa	-
Análisis e Inversiones Financieras, S.L.	99,12%	Directa	-
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A.	92,98%	Directa	Presidente del Consejo de Administración

La sociedad Torreal, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

Betónica 95, S.L., ni su representante D. Pedro José Ballvé Lantero, poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad de la Sociedad.

Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A., ni su representante Enrique Pra Martos, ostentan participación en el capital, ni ejercen ningún cargo en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INSSEC.

La sociedad Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A. realiza por cuenta propia actividades que pueden considerarse análogas o complementarias a las que realiza el INSSEC.

D. José Antolín Toledano, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogo o complementario género de actividad, salvo los cargos de consejero que ejerce en las compañías que forman parte del Grupo Antolín-Irausa, S.A. cargos que se ejercen por motivo de la participación de esta sociedad en las mismas. La relación de Sociedades con los cargos que desempeña aparecen reflejados detalladamente en la memoria consolidada de Grupo Antolín-Irausa, S.A.

D. Juan María Riberas Mera, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones, ni realiza actividad por cuenta propia o ajena en sociedades con análogo o complementario género de actividad, fuera del ámbito de Inssec, salvo las participaciones y los cargos de consejero en las compañías que forman parte del Grupo Corporación Gestamp, S.L. cargos que se ejercen por motivo de la participación de la propia Corporación Gestamp en las mismas. Corporación Gestamp, S.L. es la sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla su actividad, básicamente, en el mercado siderúrgico y en la fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción, así como la fabricación, transformación, y comercio de productos metálicos. Asimismo, desarrolla su actividad en la promoción, construcción y explotación de plantas generadoras de energía solar y eólica. La actividad de fabricación y comercialización de piezas para el sector de automoción la desarrolla a través del subgrupo de empresas cuya cabecera es la mercantil Gestamp Automoción, S.L., sociedad participada en un 54,25% por Corporación Gestamp, S.L. Corporación Gestamp, S.L. es asimismo accionista de Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. en un 28,62% del capital social. La relación de compañías del Grupo Corporación Gestamp, S.L. se reflejan en la memoria consolidada de dicha sociedad.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

D. Miguel Angel Planas Segurado, consejero, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Elidoza Promoción de Empresas, S.L., y su representante Dña. Goizalde Egaña Garitagoitia, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

Promociones Famar 95, S.L., y su representante D. Martín González Aguinaco, no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

D. Carlos Solchaga Catalán, consejero, es miembro del Consejo de Administración de la sociedad Inmobiliaria Renta Corporación Real Estate, S.A., del que ha sido dado de baja en marzo de 2009.

D. Antón Pradera Jáuregui, consejero delegado, no posee participaciones ni ejerce cargos o funciones en sociedades con análogos o complementario género de actividad al objeto social del INSSEC.

36. Negocios conjuntos

CIE Automotive, S.A. cabecera de las sociedades del segmento Automoción, estableció en febrero de 2006, a través de su filial CIE Bériz, S.L. una "Joint Venture" al 50% con su socio mexicano KUO Automotriz, S.A. (sociedad controlada por DESC, S.A.) para la fabricación y comercialización de componentes y/o grupos de componentes automotrices.

La operación se materializó mediante la realización de sendas ampliaciones de capital para la aportación a la sociedad conjunta CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. (sociedad que constituyeron ambos socios al 50% en diciembre de 2004), de la totalidad de las acciones de la sociedad mexicana Pintura, Estampado y Montaje S.A.P.I. de C.V. (hasta entonces titularidad exclusiva del grupo DESC) y de la totalidad de las acciones de la sociedad mexicana CIE Celaya S.A.P.I. de C.V. (hasta entonces titularidad exclusiva del Grupo CIE Automotive) y una aportación en efectivo por importe de 22,3 millones de dólares.

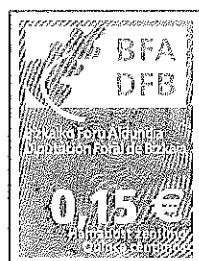
El patrimonio total aportado por el Grupo CIE Automotive, que ascendió a 46,1 millones de euros, recoge el valor patrimonial de su filial CIE Celaya, S.A.P.I. de C.V. (27,7 millones de euros), y un importe en efectivo de 18,9 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2006 el negocio conjunto adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Steel Wheels de México, S.A. de C.V. (hoy Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V.), sociedad holding que tan solo poseía la participación en la sociedad Stamping & Wheels, S.A. de C.V., que había sido previamente adquirida por el negocio conjunto en noviembre de 2006. El importe total de la adquisición de ambas sociedades ascendió a 4 millones de dólares americanos.

Durante el ejercicio 2007 la Joint Venture adquirió el 100% de Nugar, S.A.P.I. de C.V. y sus sociedades dependientes y el negocio del grupo de Duroplast.

En marzo de 2008 CIE Bériz, S.L. y KUO Automotriz, S.A. de C.V., socios al 50% en la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V., alcanzaron un acuerdo en virtud del cual:

- CIE Bériz, S.L., a través de su participada al 100% de nueva creación, CIE Bériz de México, S.A. de C.V., procedió a la adquisición del 100% del capital social de Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V., hasta entonces de titularidad 100% de la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

- Asimismo, KUO Automotriz, S.A. de C.V. otorgó una opción de compra a favor de CIE Bériz, S.L. para que, por sí misma o a través de la empresa de su grupo empresarial libremente designada, adquiriera el 50% del capital social de la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. (cuyo 50% restante era ya titularidad del Grupo CIE Automotive). Se estipuló que la opción de compra por el 50% del capital social de CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. podría ejercitarse durante el primer trimestre de 2009 y durante el primer trimestre de 2010. Asimismo, y en dicho contexto, CIE Bériz, S.L., por sí mismo o a través de la empresa de su grupo empresarial libremente designada, podría llevar a cabo adquisiciones parciales de sociedades dependientes de CIE DESC Automotive S.A.P.I. de C.V. durante el primer trimestre de 2009.

Enmarcadas dentro del proceso de opciones para la adquisición (hasta el ejercicio 2010) del 100% de las acciones de la "Joint-Venture" CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V. acordado con fecha 4 de marzo de 2008, el Grupo CIE Automotive ha optado por el ejercicio de opciones parciales realizando, en el primer semestre del ejercicio 2009, las siguientes operaciones:

- Con fecha 31 de marzo de 2009, a través de su participada al 100% CIE Bériz de México, S.A. de C.V., formalizó la adquisición a su participada al 50%, la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V., de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la sociedad de nacionalidad mexicana CIE Celaya, S.A.P.I. de C.V.
- Asimismo, el 25 de mayo de de 2009, CIE Bériz de México S.A. de C.V. procedió a la adquisición del 100% del capital social de Pintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V. hasta dicha fecha titularidad 100% de la sociedad participada al 50%, la "Joint Venture" CIE DESC Automotive, S.A.P.I. de C.V.

Estas combinaciones de negocios se desarrollan en la Nota 34.

Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del 50% del Segmento de Automoción en los activos y pasivos del negocio conjunto (consideradas ya las combinaciones de negocios realizadas). Estos importes se han incluido en el balance a 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos:		
Activos no corrientes	8.749	37.622
Fondo de comercio	16.291	15.832
Activos corrientes	<u>8.362</u>	<u>34.202</u>
	<u>33.402</u>	<u>87.656</u>
Pasivos:		
Pasivos a largo plazo	268	4.193
Pasivos corrientes	<u>7.987</u>	<u>27.582</u>
	<u>8.255</u>	<u>31.775</u>
Activos netos	<u><u>25.147</u></u>	<u><u>55.881</u></u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Las cifras de ingresos, gastos y resultados del negocio conjunto para los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, para el 50% correspondiente a la participación del Grupo CIE, son las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos	39.015	98.534
Gastos	<u>(38.334)</u>	<u>(93.083)</u>
Beneficio después de impuestos	<u>681</u>	<u>5.451</u>

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en el negocio conjunto, ni pasivos contingentes del propio negocio conjunto.

Con fecha 1 de septiembre de 2009, y junto con el fondo de inversión holandés VEP Fund I Holding Cooperative W.A., administrado por Value Enhancement Partners, han procedido a constituir RS Automotive B.V., una sociedad conjunta, "Joint Venture" RS Automotive, de nacionalidad holandesa en la que ambos socios participan al 50%.

También en septiembre de 2009 esta "Joint Venture" ha llevado su primera operación corporativa, con la adquisición de un grupo de sociedades.

Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del 50% del Grupo en los activos y pasivos y las ventas y resultados del negocio conjunto. Estos importes se han incluido en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2009 y en la cuenta de resultados consolidados del ejercicio:

	<u>2009</u>
Activos:	
Activos no corrientes	10.645
Activos corrientes	<u>9.132</u>
	<u>19.777</u>
Pasivos:	
Pasivos a largo plazo	3.339
Pasivos corrientes	<u>9.462</u>
	<u>12.801</u>
Activos netos	<u>6.976</u>
Ingresos	15.613
Gastos	<u>(11.380)</u>
Beneficio después de impuestos	<u>4.233</u>
Participación proporcional en los compromisos del negocio conjunto	<u>50%</u>

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en el negocio conjunto, ni pasivos contingentes del propio negocio conjunto.

Por otro lado, el segmento Refractario, cuya Sociedad dominante es Beroa Thermal Energy, es participada por INSSEC en un 50% (Anexo I) mediante una Joint Venture con otro socio externo. La participación del INSSEC en este grupo data del ejercicio 1997.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Expresada en Miles de euros)**

Los importes que se muestran a continuación representan el 50% del segmento Refractario en los activos y pasivos, las ventas y resultados del negocio conjunto que han sido integradas en dicha proporción en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ambos ejercicios:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos:		
- Activos no corrientes	47.092	46.347
- Activos corrientes	<u>58.003</u>	<u>81.130</u>
	<u>105.095</u>	<u>127.477</u>
Pasivos:		
- Pasivos no corrientes	37.652	40.772
- Pasivos corrientes	<u>53.622</u>	<u>72.392</u>
	<u>91.274</u>	<u>113.164</u>
Activos netos	<u>13.821</u>	<u>14.313</u>
Ingresos	165.411	236.416
Gastos	<u>(165.491)</u>	<u>(232.031)</u>
Beneficio/Pérdida después de impuestos	<u>(80)</u>	<u>4.385</u>
Participación proporcional en los compromisos del negocio conjunto	<u>50%</u>	<u>50%</u>

A su vez, esta sociedad participa en otras joint ventures que se integran parcialmente en el subgrupo. El efecto de estos negocios conjuntos en el consolidado del Grupo es poco relevante.

37. Uniones Temporales de Empresas (UTEs)

El Segmento Tecnológico participa en diversas uniones temporales de empresas (UTE's). Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del % del Grupo en los activos y pasivos, ventas y resultados de las UTEs. Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Nombre	<u>Activos corrientes</u>	<u>Activos no corrientes</u>	<u>Pasivos corrientes</u>	<u>Pasivos no corrientes</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultado</u>
Ejercicio 2009	<u>4.355</u>	<u>35</u>	<u>3.317</u>	<u>-</u>	<u>4.514</u>	<u>3.526</u>	<u>988</u>
Ejercicio 2008	<u>3.285</u>	<u>-</u>	<u>2.309</u>	<u>-</u>	<u>4.150</u>	<u>3.195</u>	<u>955</u>



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

38. Hechos posteriores a la fecha del balance

Reordenación del Grupo

Como parte de un proceso global de cambio de la estructura accionarial de la Sociedad y de reorganización de los negocios de su sociedad filial Global Dominion Access, S.A. (Nota 6), está previsto presentar un proyecto de reordenación mercantil y societaria de la propia sociedad y de sus sociedades participadas que incluiría:

- Reorganización societaria del subgrupo liderado por Global Dominion Access, S.A. (ver Anexo I), mediante operaciones de compra/venta de ramas de actividad y sociedades filiales, con el objeto de separar el negocio de soluciones y servicios tecnológicos del resto de actividades del subgrupo.
- Fusión por absorción por parte de la Sociedad de sus filiales "holdings" SALTEC, S.L.U., INSSEC Participadas, S.L.U. y SALTEC Participadas, S.L.U.
- Escisión de la Sociedad en dos grupos que incluirían cada una de ellos:
 - INSSEC (la Sociedad): Subgrupo CIE Automotive, subgrupo Global Dominion Access (soluciones y servicios tecnológicos) y la participación (19,5%) en CIE Automotive Bioenergía, S.L. (Nota 6).
 - INSSEC (Newco): Subgrupo Beroa, subgrupo Global Dominion Access (logística) y resto de participadas de la Sociedad (Nota 1).
- Fusión por absorción de la Sociedad por parte de CIE Automotive, S.A.

Esta última fusión estaría condicionada a la realización de las operaciones previas descritas y al levantamiento de la pignoración de las acciones de CIE Automotive, S.A. propiedad de INSSEC (Nota 13) y tendría efectos contables a partir del 1 de enero de 2011.

El tipo de canje de esta fusión, en base a los valores reales de ambas sociedades, sería de 20,44 acciones de CIE Automotive, S.A. por cada acción del INSSEC.

Como resultado de la fusión, la Sociedad se disolvería sin liquidación recogiendo el grupo CIE Automotive el negocio de soluciones y servicios tecnológicos procedente del subgrupo Global Dominion Access (que ha sido valorado en 55 millones de euros de valor de compañía y que, una vez deducidos los pasivos financieros, determina un valor patrimonial de aproximadamente 33 millones de euros) y adquiriendo el control total (100%) de CIE Automotive Bioenergía, S.L.

Segmento Automoción

Con fecha 28 de enero de 2010, el Grupo, a través de su filial mexicana CIE Bérriz de México, S.A. de C.V. ha formalizado con KUO Automotriz, S.A. de C.V. sociedad perteneciente al Grupo KUO S.A.B. de C.V.) la adquisición del 50% del capital social de CIE Desc Automotive, S.A.P.I. de C.V. (hoy CIE Automotive de México, S.A.P.I. de C.V.). Mediante esta adquisición el grupo CIE Automotive se hace con la totalidad de su negocio mexicano, al haber adquirido el 100% de las acciones de la referida "Joint Venture" CIE Desc Automotive, S.A.P.I. de C.V. (Nota 36).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

La operación supondrá un desembolso para el grupo CIE Automotive de 54,5 millones de dólares americanos (aproximadamente 38,7 millones de euros), que se financiará con recursos propios del Grupo CIE en América (que corresponden básicamente a las sociedades integradas en este perímetro de combinación) y será satisfecho en los ejercicios 2010 y 2011.

A la fecha de elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha reorganizado su estructura societaria en los negocios de automoción de Brasil y México. Como consecuencia, durante el primer trimestre del ejercicio 2010 se ha constituido un grupo societario liderado por la sociedad de nacionalidad brasileña Autometal, S.A., mediante aportaciones de acciones y cuotas sociales de diversas sociedades de nacionalidad brasileña y mexicana, todas ellas de la titularidad de distintas sociedades dependientes de CIE Automotive, S.A., las cuales aportan sus participaciones financieras en diversas ampliaciones de capital realizadas en Autometal, S.A.

Las sociedades aportantes son CIE Autometal, S.A. (que ha aportado sus participaciones financieras en Autometal SBC Injeção, Pintura e Cromação de Plásticos, Ltda., Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda. y Durametal, S.A.), CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.U. (que ha aportado sus participaciones financieras en las sociedades brasileñas Jardim Sistemas Automotivos e Industriais, S.A., Metalúrgica Nakayone, Ltda. y Componentes Automotivos Taubaté, Ltda. y en la sociedad de nacionalidad mexicana CIE Bériz de México, S.A. de C.V.) y CIE Bériz, S.L. (que ha aportado su participación financiera en la sociedad mexicana CIE Bériz de México, S.A. de C.V.).

Segmento Refractario

En marzo de 2010, el segmento ha conseguido el waiver que le exime de posibles obligaciones relativas al incumplimiento de ratios asociado al préstamo sindicado (Nota 19).

39. Otra información

a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

El importe de los honorarios contratados de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 asciende a un importe de 1.338 miles de euros (2008, 1.581 miles de euros). Este importe incluye los servicios de las cuentas anuales de las sociedades individuales y de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

Otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han ascendido a 49 miles de euros (2008, 202 miles de euros).

El importe de los honorarios contratados con otras firmas por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de sociedades dependientes asciende a 850 miles de euros (2008, 805 miles de euros) y por otros servicios 336 miles de euros (2008, 822 miles de euros).



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (Expresada en Miles de euros)

b) Cuestiones medioambientales

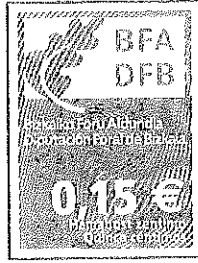
- i) La Sociedad dominante y las Sociedades dependientes han adecuado sus instalaciones productivas a las condiciones exigidas por la legislación medioambiental de los países donde se encuentra ubicadas.
- ii) El inmovilizado material incorpora las inversiones realizadas en activos destinados a la minimización del impacto medioambiental y protección y mejora del medio ambiente. Durante los ejercicios 2009 y 2008 no se han realizado inversiones significativas en materia medioambiental.
- iii) Durante el presente ejercicio no se ha incurrido en gastos significativos derivados de actuaciones medioambientales. Los importes incurridos en el ejercicio corresponden básicamente a los gastos originados por la retirada de residuos.

El segmento Automoción, principal Segmento afectado por estas cuestiones, cuenta en su inmovilizado material, con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando así mismo trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas, enmarcando todo ello dentro del plan estratégico medioambiental en el que se encuentra inmersa para minimizar los riesgos medioambientales asociados a su actividad, así como para mejorar su gestión medioambiental. Los importes, tanto de las inversiones realizadas, como de los gastos devengados durante el ejercicio 2009 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 8,3 millones de euros (2008, 3,4 millones de euros), y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

• Sociedades participadas a través de CIE Automotive, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO AUTOMOCIÓN					
CIE Automotive, S.A.	Sociedad de cartera	Bilbao	51,76%	12,99%	PwC
CIE Azkoitia, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Gulúzcoa	-	64,75%	PwC
CIE Legazpi, S.A.	Fabricación componentes automoción	Gulúzcoa	-	64,75%	PwC
CIE Galfor, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	60,11%	PwC
Belgium Forge, N.V. (en liquidación)	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	64,75%	PwC
CIE Udalbide, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC
CIE Mecauto, S.A., Sociedad Unipersonal	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
Mecanizaciones del Sur-Mecasur, S.A.	Fabricación componentes automoción	Cádiz	-	64,75%	PwC
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
GSB-TBK Automotive Components, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	48,56%	PwC
Grupo Componentes Vilanova, S.L. (*)	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC
Talleres Matrimold, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	PwC
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	64,75%	-
Alfa Deco, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Gulúzcoa	-	64,75%	PwC
Alurecy, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	-
Componentes de Automoción Recytec, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
Componentes de Dirección Recylan, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Navarra	-	64,75%	PwC
Nova Recyd, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
Recyde, S.A.U. (*)	Fabricación componentes automoción	Gulúzcoa	-	64,75%	PwC
Recycomex, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC
Recydé CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE Zdánice, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
Investigación, Innovación y Desarrollo Grupo Recyde, A.I.E.	Servicios e instalaciones	Álava	-	64,75%	-
Alcasing Legutiano, S.L.U.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	64,75%	PwC
UAB CIE Lt Forge	Fabricación componentes automoción	Lituania	-	64,75%	UAB-AV Auditas
CIE Bérriz, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Vizcaya	-	64,75%	PwC
Egaña 2, S.L.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC
Inyecimetal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
2 de 12

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Orbelán Plásticos, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	64,75%	PwC
Tarabusi, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	64,75%	PwC
CIE Matricón, S.A.	Fabricación componentes automoción	Rumanía	-	64,75%	Evalex
Plasfil Plásticos da Figueira, S.A.	Fabricación componentes automoción	Portugal	-	64,75%	PwC
CIE Metal CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE Plasty CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE Unifoods Press CZ, a.s.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE Joamar, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
Joamar Maroc, s.a.r.l. D'AU (1)	Fabricación componentes automoción	Marruecos	-	64,75%	-
CIE Praga Louny, a.s. (*)	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
Praga Service, s.r.o.	Instalaciones	Rep. Checa	-	64,75%	PwC
CIE DESC Automotive, S.A.P.I.	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC
Nugar, S.A.P.I. de C.V. (*)	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC
Blanking, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	32,38%	PwC
Organización ADTEC, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC
Percaser de México, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC
Pesimex, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC
Serviceat S. Cont., Adm. y Técnicos, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	32,38%	PwC
CIE Bérriz de México, S.A. de C.V. (*)	Sociedad de cartera	México	-	64,75%	PwC
Pintura y Ensamblajes de México, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC
CIE Celaya, S.A.P.I. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC
Pintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	PwC
Maquinados Automotrices y Talleres Industriales de Celaya, S.A. de C.V. (1)	Fabricación componentes automoción	México	-	64,75%	-
CIE Bérriz México Participaciones Industriales, S.A. de C.V. (1)	Servicios e instalaciones	México	-	64,75%	-
CIE Bérriz México Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (1)	Servicios e instalaciones	México	-	64,75%	-
CIE Automotive Parts (Shanghai) Co., Ltd.	Fabricación componentes automoción	China	-	64,75%	Shanghai Huiya
Autokomp Ingeniería, S.A.	Servicios e instalaciones	Vizcaya	-	64,75%	PwC
CIE Deutschland, GmbH	Servicios e instalaciones	Alemania	-	64,75%	-



N 8551648 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
3 de 12

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
CIE Automotive USA, Inc.	Servicios e instalaciones	U.S.A.	-	64,75%	-
Leaz Valorización, S.L. (sin actividad)	Gestión y valorización de residuos	Vizcaya	-	64,75%	-
CIE Compiègne, S.A.S.	Fabricación componentes automoción	Francia	-	64,75%	PwC
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., Sociedad Unipersonal (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	100%	64,75%	PwC
CIE Autometal, S/A. (*) Autometal, S/A.	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	PwC
Durametel, S/A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC
Autometal SBC Injeção, Pintura e Cromação de Plásticos, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	32,38%	PwC
Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC
Bioauto Participações, S/A. (*)	Servicios e instalaciones	Brasil	-	64,75%	PwC
Bioauto SP Indústria e Comércio de Biodiesel, Ltda.	Sociedad de cartera	Brasil	-	48,56%	PwC
Bioauto MT Agroindustrial, Ltda.	Recogida, recuperación y reciclado de aceites usados	Brasil	-	48,56%	PwC
Mutum Alcool Combustíveis e Energia, Ltda. (sin actividad)	Agrobiotecnología	Brasil	-	48,56%	PwC
Biojan MG Agroindustrial, Ltda. (sin actividad)	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	48,56%	PwC
Componentes Automotivos Taubaté, Ltda. (*)	Agrobiotecnología	Brasil	-	24,77%	PwC
Autoforjas, Ltda.	Sociedad de cartera	Brasil	-	64,75%	PwC
Jardim Sistemas Automotivos e Industriais, S/A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC
Metálgica Nakayone, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	64,75%	PwC
RS Automotive B.V. (*) (1)	Sociedad de cartera	Holanda	-	32,38%	-
Advanced Comfort Systems International B.V. (*) (1)	Sociedad de cartera	Holanda	-	32,38%	-
Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U. (1)	Fabricación Componentes Automoción	Orense	-	32,38%	Deloitte
Advanced Comfort Systems France, S.A.S. (1)	Fabricación Componentes Automoción	Francia	-	32,38%	Auditor local
Advanced Comfort Systems Romania, S.R.L. (1)	Fabricación Componentes Automoción	Rumania	-	32,38%	Evalex
Advanced Comfort Systems Shanghai Co. Ltd (1)	Fabricación Componentes Automoción	Chequia	-	32,38%	-
CIE-Avtocom Kailuga, LLC (1)	Tenedora de bienes	Rusia	-	22,66%	-
CIE-Avtocom, LLC (1)	Sociedad de cartera	Rusia	-	22,66%	-



N 8551649 A

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO BIOCOMBUSTIBLES/BIOCARBURANTES					
CIE Automotive Bioenergía, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	19,5%	52,12%	-
Bionor Transformación, S.A.U. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	71,62%	PwC
Bionor Berantevilla, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Álava	-	71,62%	PwC
Bionor Transformación, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	PwC
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	Producción y comercialización de biocombustibles	Vizcaya	-	14,32%	-
Vía Operador Petrolifero, S.L.U. (*)	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	PwC
Vía Credit Car, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	-
Vía Estaciones, S.L.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	-
Global Petróleos, S.A.U.	Producción y comercialización de biocombustibles	Barcelona	-	71,62%	PwC
Comitube, s.r.l. (*)	Producción y comercialización de biocombustibles	Italia	-	57,30%	PwC
Glycoleo, s.r.l. (sin actividad)	Producción y comercialización de glicerinas	Italia	-	29,22%	-
Biocombustibles La Seda, S.L.	Producción y comercialización de glicerinas	Barcelona	-	28,65%	-
Bionor Inversiones e Inmuebles, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	-	71,62%	-
Naturall Combustibles Renováveis, S/A.	Producción y comercialización de biocombustibles	Brasil	-	71,62%	-
Bionor Tecnología, S.L.U.	Servicios e instalaciones	Madrid	-	71,62%	-
Reciclado de Residuos Grasos, S.L.U. (Resigras)	Comercialización de aceites grasos	Madrid	-	71,62%	-
Biocombustibles de Guatemala, S.A.	Agrobiotecnología	Guatemala	-	36,52%	Herrera & Asociados
Gestión de Aceites Vegetales, S.L. (GAVE)	Comercialización de aceites grasos	Madrid	-	36,52%	PwC



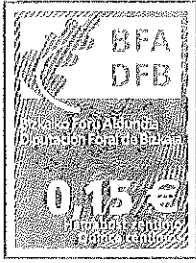
INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
5 de 12

• Sociedades participadas a través de Global Dominion Access, S.A.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO TECNOLÓGICO					
Global Dominion Access, S.A.	Realización de estudios sobre creación y viabilidad de empresas. Fomentar y gestionar actividades empresariales agrupadas en el sector de telecomunicaciones, adquisiciones de empresas, etc.	Bilbao	84,93%	-	PwC
Dominion Tecnologías, S.L.U. (*)	Realización de instalaciones, montajes y mantenimiento de cualquier tipo de equipo, sistema o red de telecomunicación, y comercialización de unidades eléctricas y/o electrónicas con destino a equipos de telecomunicaciones y comercialización de telefonía móvil.	Bilbao	-	84,93%	PwC
Install Telecom, S.A.	- Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos medios, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes.	Madrid	-	84,93%	PwC
Distribución de Unidades Tetra, S.L.U.	- Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados.	Zamudio	-	84,93%	-
Prosat Comunicacoes, Ltda.	Prestación de servicios de mantenimiento, gestión de servicios, instalación de equipo electrónico y eléctrico de comunicaciones, control y sistemas asociados complementarios en territorio nacional y/o internacional.	Brasil	-	84,08%	-
Dominion Seguridad, S.A.	Comercialización, localización, importación y exportación de equipamientos y productos relacionados con el área de las telecomunicaciones, a la representación comercial de terceros en ese segmento. Consultoría técnica y mantenimiento de equipos	Madrid	-	84,93%	-
Uravox, S.L.	Instalación y mantenimiento de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad. Planificación y asesoramiento de las actividades de seguridad contempladas en la Ley	Bilbao	-	84,93%	PwC
Your Phone, S.L. (*)	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Comercialización de equipos y servicios de telefonía móvil.	Zamudio	-	84,93%	PwC
Your Phone Franquicias, S.L.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Madrid	-	84,93%	-
Dominion Networks, S.L.	Adquisición, enajenación, distribución y producción de bienes de telecomunicaciones. Prestación de servicios de telecomunicaciones y relación de operaciones de comercio internacional, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios.	Madrid	-	84,93%	-
Near Technologies Norte, S.L.	Despliegue y mantenimiento de redes de comunicaciones electrónicas. Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Bilbao	-	84,93%	-



N 8551651 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
6 de 12

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Near Technologies Aragón, S.L.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Zaragoza	-	8,49%	-
Near Technologies Sur, S.L. (**)	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Sevilla	-	38,22%	-
Near Technologies Madrid, S.L. (**)	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Madrid	-	38,22%	-
Dominion Centro de Gestión Personalizada, S.L.	La investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas de ordenador para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información, por medios de telemáticos bajo portadores físicos o por el éter.	Madrid	-	84,93%	-
Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.U.	Ingeniería de telecomunicaciones.	Zamudio	-	84,93%	PwC
Dominion I+D, S.A.	Investigación y desarrollo de nuevas tecnologías.	Bilbao	-	84,93%	-
Dominion Limitada	- Investigación y desarrollo en informática, telecomunicaciones y equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Fabricación, instalación, montaje, integración y puesta en marcha de equipamientos médicos, clínicos y administrativos. - Compra venta, importación, exportación, comercialización de toda clase de bienes. - Prestación de toda clase de servicios y asesorías. - Mantenimiento, reparación y asistencia de los productos comercializados.	Chile	-	84,93%	-
E.C.I. Telecom Ibérica, S.A.	Compra-venta, importación, exportación, reparación y mantenimiento de ordenadores, equipos de comunicaciones y telecomunicaciones, equipos de seguridad relacionados con estas actividades y equipos electrónicos, incluyendo sus piezas y componentes. Comercializadora de productos de telecomunicaciones desarrollados por el Grupo E.C.I. Telematics.	Madrid	-	68,79%	-
Dominion México S.A. de C.V. (*)	Tenencia de acciones.	México	-	84,93%	PwC
Dominion TI México, S.A. de CV	Prestación de todo tipo de servicios a través de Internet, servicios de informática, comercialización y diseño de software y prestación de servicios de asesoría informática y tecnológica.	México	-	84,93%	PwC
Grupo DRCC, S.A. de C.V.	Diseño, construcción, asesoría, representación, importación y exportación y mantenimiento de toda clase de sistemas o programas y equipos; así como la implantación y funcionamiento de los mismos.	México	-	84,93%	PwC
Meisa, S.A. de C.V.	Compra-venta, importación y distribución de equipo eléctrico industrial para telecomunicaciones así como prestación de servicios técnicos de ingeniería relacionados con la actividad.	México	-	84,93%	PwC
Sandale Limited	Distribución y auditoría de sistemas Tetra.	Inglaterra	-	43,31%	-
Near Technologies, S.L. (**)	Servicios de consultoría tecnológica y realización de proyectos en el campo de las tecnologías de la información.	Barcelona	-	33,97%	-



N 8551652 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
7 de 12

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Global Dominion Brasil Participações, Ltda. Hatógica Tecnologia, S.A.	Tenencia de acciones. Consultoría, proyectos, instalación, mantenimiento, asistencia técnica, compra y alquiler de productos, importación y exportación de productos, especialmente, prestación de servicios en el área de informática y telecomunicaciones y comercialización de hardware y software.	Brasil Brasil	- -	84,93% 43,31%	- -
Dominion Baires, S.A.	Investigación, proyecto, desarrollo, asesoría, fabricación, suministro, instalación, montaje y operación de toda clase de equipos, sistemas y programas informáticos y de telecomunicaciones para comunicación de voz, datos, imágenes o cualquier otro tipo de información.	Argentina	-	84,93%	-



N 8551653 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo I
8 de 12

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

- Sociedades participadas a través de Dominión Biozone, S.L.

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO BIOTECNOLÓGICO (1)					
Dominión Biozone, S.L. (*)	Investigación, fabricación, compra-venta, importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de productos químicos, biológicos y farmacéuticos.	Bilbao (Vizcaya)	80,84%	-	-
Pharmakine	Investiga el medioambiente celular y molecular que regula la progresión del cáncer y sus metástasis a través de modelos preclínicos y muestras de pacientes con cáncer.	Derio (Vizcaya)	-	99,99%	ATTEST
Canvax Biotech	Tramita patentes internacionales en áreas de alto impacto, como la búsqueda de antígenos para la fabricación de vacunas personalizadas o el desarrollo de vacunas personalizadas o el desarrollo de sistemas celulares modificados genéticamente para la búsqueda de fármacos.	Córdoba	-	80%	-
Dominión MBL	Producción y comercialización de reactivos químicos para investigación de laboratorio en el área de ciencias de la vida.	Córdoba	-	60%	-



N 8551654 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
9 de 12

• Sociedades participadas a través de Beroa Thermal Energy, S.L. (antes Beroa Grupo Tecnológico, S.L.)

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
SEGMENTO REFRACTARIOS					
Beroa Thermal Energy	Realización de instalaciones y proyectos sobre materiales refractarios. Realización de estudios y participaciones sobre empresas dedicadas al montaje de materiales refractarios.	Lolu (Vizcaya)	50%	-	-
Beroa Technology Group GMBH	Sociedad de cartera	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte
Karrena GMBH	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte
Lichtenberg Feuerungsbau GMBH	Mantenimiento de baterías de choque	Ratingen (Alemania)	-	50%	Deloitte
Karrena Sp.z.o.o.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Gliwice (Polonia)	-	50%	Deloitte
Karrena S.r.l.	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Milan (Italia)	-	50%	Sos. Italiana di Rev. Org.
Karrena Arabia Co, Ltd	Ingeniería y montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Al.Khobar (Arabia Saudita)	-	27,5%	Deloitte
Karrena Betonanlagen und Fahrnischer GmbH	Construcción de hormigoneras y tanques de almacenamiento	Gelsenkirchen (Alemania)	-	40%	Deloitte
Karrena Técnicas del Refractorio, S.A.	Ingeniería y montaje de refractarios	Lolu (Vizcaya)	-	50%	PwC
Karrena Construction Thermique, S.A.S.	Ingeniería y montaje de refractarios	Saint Herblain (Francia)	-	50%	Cabinet Kramer
Karrena de Argentina, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Buenos Aires (Argentina)	-	50%	Maron Persig & Asociados
Karrenamex, S.A. de C.V.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	México D.F. (México)	-	50%	Deloitte
Sorg-karrena Service GMBH	Asesoramiento, construcción y montaje refractarios en el sector del vidrio	Mainz (Alemania)	-	16,65%	-
Forter Térmica Industrial, S.A.	Suministro y montaje de refractarios	Lisboa (Portugal)	-	50%	Deloitte
Forter Australia PTY, Limited	Suministro y montaje de refractarios	Melbourne (Australia)	-	42,5%	PwC
Forter Asia Thermal Engineering Co. LTD (**)	Suministro y montaje de refractarios	Taichung (Taiwán)	-	30%	-
Liz Service Thermique Industrielle, S.A. (**)	Suministro y montaje de refractarios	Noisy le Grand (Francia)	-	40,5%	KPMG
Bierum International Limited (**)	Ingeniería y construcción de chimeneas	Bedfordshire (Reino Unido)	-	50%	Munia Young CA
CTP Thermique, S.A.S. (**)	Ingeniería y montaje de refractarios	Paris (Francia)	-	50%	Cabinet Focault
International Chimney Corporation	Ingeniería y construcción de chimeneas	Buffalo (EE.UU.)	-	17,5%	Travis Besow & Kerschner



N 8551655 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
10 de 12

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Karrena International LLC	Ingeniería y construcción de chimeneas, suministro y montaje de refractarios	Buffalo (EE.UU)	-	45%	Deloitte
Karrena Thermal Synergy Sdn.Bhd. (**)	Ingeniería y construcción de chimeneas	Petaling Jaya (Malasia)	-	29,5%	-
Alternativas Actuales de Construcción, S.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Madrid (España)	-	30%	Deloitte
Chimneys and Refractories International, S.R.L.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Cernusco sul Naviglio (Italia)	-	35%	Deloitte
Burwitz Feuerungsbau GMBH	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Peine (Alemania)	-	50%	Paul & Hartman
HIT Industrietechnik GmbH.	Subcontratación para Karrena Betonanlagen	Botrop (Alemania)	-	26%	Revers
Burwitz Montagervice GmbH	Fabricación y montaje refractario	Peine (Alemania)	-	50%	Deloitte
Burthem Feuerungsbau GmbH	Fabricación y montaje refractario	Eisenhüttenstadt (Alemania)	-	50%	Deloitte
Gesellschaft für Montage – und Industriservice GmbH	Producción de refractario	Nevenrade(Alemania)	-	50%	Deloitte
F&S Feuerfestbau GmbH & Co. KG	Mantenimiento de refractario	Magdeburg (Alemania)	-	25,5%	Paul & Hartman
F&S Beteiligungs GmbH	Tenencia acciones F&S	Magdeburg (Alemania)	-	25,5%	Paul & Hartman
Burwitz Ruhr GmbH	Mantenimiento instalaciones siderúrgicas	Neuss (Alemania)	-	50%	Deloitte
Beroa – Invest France S.P.A.S.	Tenencia acciones CTP	Paris (Francia)	-	42,57%	Deloitte
Beroa Corporation LLC	Tenencia de acciones en USA	Buffalo (USA)	-	50%	Deloitte
Refrmark Natal Pty. Ltd.	Montaje de refractarios	Johannesburgo (Sudáfrica)	-	50%	Auditor local
S.A. Industrial Linings Pty. Ltd.	Montaje de refractarios	Johannesburgo (Sudáfrica)	-	25,5%	Auditor local
Refrayne Pty. Ltd.	Montaje de refractarios	Johannesburgo (Sudáfrica)	-	20%	Auditor local
Didier Corrosion Engineering	Montaje de refractarios	Johannesburgo (Sudáfrica)	-	50%	Auditor local
Karrena International Chimneys LLC	Montaje refractario USA	Buffalo (USA)	-	45%	Deloitte
Karrena Refractory Linings LLC	Montaje y mantenimiento refractario	Delaware (USA)	-	50%	Deloitte
Refractories & Chimneys Contruction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción y mantenimiento de chimeneas industriales	Riyadh (Arabia Saudi)	-	50%	Samir Al-Amawi
NovoCOS GmbH	Soldadura cerámica en todo tipo de instalaciones	Mechernich (Alemania)	-	37,4%	Deloitte
Steelcon Chimney Esbjerg A.S.	Ingeniería y construcción de chimeneas metálicas	Esbjerg (Dinamarca)	-	25,5%	Deloitte
York Forter Australasia Intern. Pty. Ltd.	Montaje y mantenimiento refractario	Carrington (Australia)	-	50%	Deloitte



N 8551656 A

Foru Seilua
Timbre Foral

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo I
11 de 12

DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
York Linings International NC, SARL	Montaje y mantenimiento refractario	Noumea (Caledonia)	-	50%	Deloitte
Bierun Australia Pty Ltd.	Ingeniería y construcción de chimeneas	Brisbane (Australia)	-	50%	Deloitte
Chimneys and Refractories Inter. Chile S.P.A.	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Santiago de Chile (Chile)	-	50%	Deloitte
Campanie Grundstücksverwaltungsgesellschaft GmbH & Co. KG (**)	Airrendamiento de inmuebles	Mainz (Alemania)	-	47%	-
Unterstützungseinrichtung nach Herman Röner GmbH (**)	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Ratinger (Alemania)	-	50%	-
Karrera Furnace Engineering, Ltd. (**)	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Chichester/West Sussex (Gran Bretaña)	-	50%	-
Karrera Chile Limitada (1)	Tenencia de acciones	Santiago de Chile (Chile)	-	49,99%	-
Forster South Africa Ltd. (**)	Suministro y montaje de refractarios	Richards Bay (Sudáfrica)	-	35%	-
Burtwitz Refractory Join Stock Company (**)	Montaje de refractarios y construcción de chimeneas	Hanoi (Vietnam)	-	22,5%	-
Ramco Solutions Inc. (1)	Montaje de refractarios	Sewell (USA)	-	40%	Deloitte
Steeicon Slovakia s.r.o. (1)	Montaje de refractarios	Kosice (Eslovaquia)	-	50%	BDO
Beroa Abu Obaid	Montaje de refractarios	Bahrein	-	22,5%	-
Beroa Refractory Insulation LLC	Montaje de refractarios	Abu Dhabi	-	24,5%	-
Beroa International LLC	Montaje de refractarios	Oman	-	35%	-



N 8551657 A

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DEL GRUPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Anexo I
12 de 12

• Sociedades participadas directamente por INSSEC:

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación		Auditor
			Directa	Indirecta	
Otros:					
MSX Engineering Ibérica, S.A. (**)	Suministro de servicios e instalaciones a la industria del automóvil	Zarudio (Vizcaya)	50,01%	-	-
Car Recycling, S.L. (**)	Descontaminación, desmontaje, demolición y desguace de vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.; así como la compraventa, manipulación, reciclado, etc. De todas o algunas de las partes de los vehículos, maquinaria, inmuebles, etc.	Sestao (Vizcaya)	49,92%	-	-
INSSEC Participada, S.L. (**)	Promoción y fomento de empresas	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	-
Saltec, S.L.	Adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de acciones, obligaciones, participaciones, etc., con excepción de los atribuidos a la Banca y otras entidades	Bilbao (Vizcaya)	100%	-	-

(*) Sociedad dominante de todas las sociedades participadas que aparecen a continuación suya en el cuadro.

(**) Sociedad excluida del perímetro de consolidación por no significativa/inactiva.

(1) Nuevas sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en 2009.



N 8551658 A



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A." (INSSEC) fue constituida en Bilbao el 20 de marzo de 1995, con la finalidad de promover, impulsar y adquirir empresas industriales, agrupándolas por sectores de producción para gestionarlas según los dictados de la mayor eficacia empresarial.

Como consecuencia de la actividad realizada desde su constitución, INSSEC se define como un Grupo Industrial que gestiona:

- Un grupo maduro de fabricación de componentes de automoción de carácter internacional con un proyecto de inversión en el campo de los biocombustibles.
- Un desarrollo en el campo de las tecnologías (TMT) con capacidad de alcanzar grandes metas
- Una empresa de servicios industriales especializada en las tecnologías de aislamiento térmico industrial y estructuras verticales.

La formación equipos gestores y la gestión del crecimiento por integración de nuevas compañías son los ejes tractores de la creación, consolidación y expansión de los proyectos de INSSEC.

EL GRUPO INDUSTRIAL

La definición de estrategia más cercana para la totalidad del Grupo sería "Conseguida la supervivencia, adecuar los negocios a la nueva situación". Esta adecuación debe permitir recuperar los niveles de generación (EBITDA) anteriores a la crisis lo antes posible y desde el punto de vista financiero, situar el ratio Endeudamiento Neto/EBITDA, próximo a 2, tanto en los negocios individuales como en el grupo consolidado.

La aversión al riesgo por parte del sistema financiero no permite la compartimentación de riesgos, consolidando el concepto de Grupo. No obstante, la mayor debilidad es la nula capacidad de reacción financiero en cabecera, debido a la no generación de fondos.

Las inversiones siguen penalizadas realizándose sólo aquellas absolutamente obligatorias o cuya no ejecución causaría graves daños económicos. Ciertamente, la política financiera que aplica la banca, no permite ninguna política de inversión distinta a la proyectada, reduciéndose las políticas activas a poner en valor la gestión.

La mayor ventaja competitiva del Grupo es el enorme grado de internacionalización de sus negocios, con gran presencia en mercados emergentes.

CIE AUTOMOTIVE

Un análisis pormenorizado del negocio de componentes de automoción muestra una posición económica excelente en América y más débil en Europa. Asimismo existe cierta debilidad en determinadas tecnologías respecto a otras, es decir, que aunque el mix resultante es positivo, existen significativas posibilidades de mejora geográfica y tecnológica, volviendo hacia el modelo de negocio original de Cie, en el que las plantas son el poder y el alma de la compañía.

Es un momento excelente para poner en valor la presencia en América, si tomamos en consideración la situación de otros comparables.



INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

La oportunidad estratégica de incrementar cuota de mercado es clara, pero queda condicionada a la mejora de los covenants.

El mundo del biocombustible debe seguir regulándose hasta alcanzar una posición equilibrada económicamente.

En el área de reutilizados, la vocación industrial comienza a dar frutos. En el área de virgen, la no consecución de contratos con operadores petrolíferos, disminuye el valor de los activos. No obstante, la mejora sectorial facilitará la desinversión total o parcial en esta área. El área agrícola continúa su desarrollo con un consumo mínimo de recursos.

BEROA

Al igual que las demás compañías del grupo la sociedad ha sufrido la crisis si bien su mercado aún no muestra síntomas de recuperación.

La adecuación de estructuras al mercado se ha demorado, produciéndose en su mayor parte en el ejercicio 2010. El lanzamiento de un plan de fusiones por país o región geográfica, se está mostrando como un hábil método de reestructuración. La asombrosa cantidad de compañías de este grupo permite aventurar un gran éxito a este proceso.

DOMINION

El esfuerzo de reducción de estructura realizado durante el 2009, permite a la compañía afrontar el futuro con la dimensión adecuada. No se prevé un gran desarrollo en el mercado español de las TIC, sobre todo, en lo referente a inversión. Por el contrario, la situación en Latinoamérica es más prometedora, esperándose buenos resultados en Brasil y México.

El grupo se va a encaminar a convertirse primeramente en una empresa de servicios tecnológicos, considerando la ingeniería no como un fin en sí mismo sino como una forma de alcanzar contratación de servicios recurrente. En segundo lugar, el concepto solución debe sustituir al de ingeniería tecnológica.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2009 no se ha producido ninguna operación con acciones propias.

ACTUACIONES EN I+D

La Sociedad dominante no realiza actuaciones en esta materia.