

COMISIÓN NACIONAL
VALORES DE V. ...
21 ABR. 1998
REGISTRO DE ENTRADA
1998 17045

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 1997 y 1996
(Junto con el Informe de Auditoría)

C N M V
Registro de Auditorías
Ejecutoras
Nº 5371

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Lingotes Especiales, S.A.



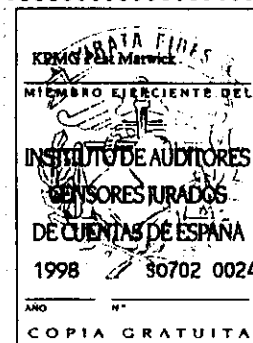
Hemos auditado las cuentas anuales de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Lingotes Especiales, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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.

Peat Marwick Co.
L. S. Erice
Luis Sebastián de Erice

18 de marzo de 1998



LINGOTES ESPECIALES, S.A.

I

Balances de Situación

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Pasivo</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activo					
Inmovilizado					
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	7.796	-	Fondos propios (nota 10)	900.000	900.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	3.072.941	2.515.432	Capital suscrito	505.652	505.652
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	<u>81.569</u>	<u>903</u>	Reserva de actualización	1.194.058	1.140.991
Total inmovilizado	3.162.306	2.516.335	Beneficio del ejercicio	292.462	188.067
			Dividendo a cuenta	-	<u>(45.000)</u>
Activo circulante			Total fondos propios	2.892.172	2.689.710
Existencias (nota 8)	448.817	399.252	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	100.189	130.266
Deudores (nota 9)	2.004.614	1.581.465	Acreeedores a largo plazo	94.900	103.200
Tesorería	1.191	74.840	Entidades de crédito (nota 12)	-	-
Ajustes por periodificación	<u>4.292</u>	<u>1.797</u>	Acreeedores a corto plazo	40.000	-
Total activo circulante	2.458.921	2.057.354	Desembolsos pendientes sobre acciones (nota 7)	736.827	500.604
			Entidades de crédito (nota 12)	1.147.896	927.367
			Acreeedores comerciales, proveedores	<u>609.243</u>	<u>222.542</u>
			Otras deudas no comerciales (nota 13)	-	-
Total activo	<u>5.621.227</u>	<u>4.573.689</u>	Total acreeedores a corto plazo	2.533.966	1.650.513
			Total pasivo	<u>5.621.227</u>	<u>4.573.689</u>

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

2

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Ingresos</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 8)	2.930.831	2.625.419	Ventas netas (nota 14)	5.894.044	5.153.093
Gastos de personal (nota 15)	1.453.240	1.386.108	Aumento de las existencias de productos terminados (nota 8)	30.138	13.799
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 6)	361.337	277.320	Otros ingresos de explotación	102.650	116.866
Otros gastos de explotación (nota 16)	<u>820.595</u>	<u>739.657</u>			
Total gastos de explotación	<u>5.566.003</u>	<u>5.028.504</u>	Total ingresos de explotación	<u>6.026.832</u>	<u>5.283.758</u>
Beneficio de explotación	<u>460.829</u>	<u>255.254</u>			
Gastos financieros (nota 17)	<u>58.686</u>	<u>78.081</u>	Ingresos financieros	<u>4.769</u>	<u>619</u>
Total gastos financieros	<u>58.686</u>	<u>78.081</u>	Total ingresos financieros	<u>4.769</u>	<u>619</u>
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>406.912</u>	<u>177.792</u>	Resultados financieros negativos	<u>53.917</u>	<u>77.462</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y de la cartera de control (nota 7)	(666)	666	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	26.715
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	6.124	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	26.324	26.324
Gastos extraordinarios	-	5.731	Ingresos extraordinarios	<u>3.874</u>	-
Total gastos extraordinarios	<u>5.458</u>	<u>6.397</u>	Total beneficios e ingresos extraordinarios	<u>30.198</u>	<u>53.039</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>24.740</u>	<u>46.642</u>			
Beneficio antes de impuestos	431.652	224.434			
Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	<u>(139.190)</u>	<u>(36.367)</u>			
Beneficio del ejercicio	<u>292.462</u>	<u>188.067</u>			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

3

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(1) Naturaleza y Actividades Principales de la Sociedad

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

Su objeto social consiste en la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de lingotes y piezas metálicas, tanto de materiales ferrosos como no ferrosos.

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

El 100% de las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Madrid desde 1989.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1996 y 1997, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1997 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1996 fueron aprobadas en Junta de fecha 27 de junio de 1997.

Durante 1997, la Sociedad ha realizado inversiones significativas que le permitirán un incremento en su capacidad productiva en los próximos ejercicios (véase nota 6). Para financiar estas inversiones, con fecha 27 de junio de 1997 la Junta General de Accionistas de la Sociedad autorizó una ampliación de capital por importe de 600 millones de pesetas, de los que 300 millones de pesetas serán desembolsados en efectivo y el importe restante será materializado con cargo a las reservas de la Sociedad. Los Administradores consideran que esta ampliación será llevada a cabo durante 1998. Asimismo, y con el fin de corregir la situación del fondo de maniobra, durante los primeros meses de 1998 la Sociedad ha ampliado el límite y el vencimiento de parte de sus créditos (véase nota 12).

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 1997, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A dividendos (véase nota 22)	180.000
A reservas voluntarias	<u>112.462</u>
	<u>292.462</u>

El beneficio del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1996 fue distribuido de la siguiente manera:

	<u>Miles de pesetas</u>
A dividendos	135.000
A reservas voluntarias	<u>53.067</u>
	<u>188.067</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones materiales

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

El coste actualizado de los elementos de inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, básicamente en los siguientes años de vida útil para los correspondientes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	38
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-15
Equipos para proceso de información	5

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

(c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

La Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

(d) Existencias

La Sociedad valora sus existencias siguiendo los criterios indicados a continuación:

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

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Clientes

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales. En el balance de situación, los saldos de deudores incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 y 1996, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

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

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

(f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

(g) Clasificación de las deudas

Los saldos a pagar se encuentran en el balance de situación clasificados, en cuanto a plazo, de acuerdo con el siguiente criterio:

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

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en los casos de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

Dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se producen.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Impuesto sobre Sociedades

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

(j) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe original concedido y se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle del coste del inmovilizado inmaterial, que corresponde íntegramente a inversiones del ejercicio 1997, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Gastos de investigación y desarrollo	3.000
Aplicaciones informáticas	<u>4.796</u>
	<u>7.796</u>

Debido a que estas inversiones se han realizado a finales de 1997, su amortización comenzará en el ejercicio 1998.

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle del coste del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1997 y 1996, así como de su movimiento durante los ejercicios entonces terminados, se muestra en el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota.

La Sociedad, haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos, incrementó en 1973, 1979 y 1983 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material en un importe total neto de 346.046.000 pesetas, aproximadamente.

Además, en 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 521.291.000 pesetas (véase nota 10) en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

8

Memoria de Cuentas Anuales

El capítulo "Terrenos" incluye un importe de 40.372.000 pesetas correspondiente al valor actualizado hasta 1983 de una parcela adquirida en 1977 con objeto de darle un fin industrial, que no ha sido utilizada hasta la fecha. Los Administradores de la Sociedad consideran que el coste por el que figura registrada esta parcela coincide con su valor de mercado a 31 de diciembre de 1996, por lo que no ha sido objeto de la revalorización anteriormente descrita.

A efectos de presentación de estas cuentas anuales, los importes resultantes de la actualización de 1996 figuran en las correspondientes partidas de coste y amortización del inmovilizado material. La aplicación de este criterio no afecta ni a los valores actualizados netos ni a la reserva de actualización.

El importe neto de la actualización efectuada al amparo del Decreto-Ley 7/1996 que se mantiene en el balance, así como sobre la dotación a la amortización, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Actualización neta al 31.12.96	Amortización	Actualización neta al 31.12.97
Terrenos	12.950	-	12.950
Construcciones	103.109	(7.135)	95.974
Instalaciones técnicas y maquinaria	401.076	(74.574)	326.502
Otras instalaciones	3.296	(1.831)	1.465
Equipos para proceso de información	<u>860</u>	<u>(207)</u>	<u>653</u>
	<u>521.291</u>	<u>(83.747)</u>	<u>437.544</u>

Los saldos de inmovilizaciones materiales al 31 de diciembre de 1997 y 1996 incluyen activos totalmente amortizados. Un detalle del coste de estos elementos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Construcciones	5.746	5.746
Instalaciones técnicas y maquinaria	685.007	700.237
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	97.345	90.787
Equipos para proceso de información	<u>65.804</u>	<u>65.804</u>
	<u>853.902</u>	<u>862.574</u>

Con el fin de aumentar su capacidad productiva, la Sociedad tiene prevista una inversión adicional a la ya realizada de 1.500 millones de pesetas aproximadamente que será efectuada hasta 1999, y de los que 500 millones de pesetas se encuentran comprometidos a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

9

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1997 y 1996, así como del movimiento experimentado en dichos ejercicios se presenta a continuación:

	Miles de pesetas					
	<u>31.12.95</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.96</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.97</u>
Participaciones en empresas del grupo	-	-	-	80.000	-	80.000
Otras inversiones financieras permanentes	1.518	-	1.518	-	-	1.518
Depósitos y fianzas constituidos	<u>50</u>	<u>1</u>	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51</u>
	1.568	1	1.569	80.000	-	81.569
Menos, provisiones	<u>-</u>	<u>(666)</u>	<u>(666)</u>	<u>-</u>	<u>666</u>	<u>-</u>
	<u>1.568</u>	<u>(665)</u>	<u>903</u>	<u>80.000</u>	<u>666</u>	<u>81.569</u>

Mediante escritura pública de fecha 15 de abril de 1997 la Sociedad ha constituido, junto con las sociedades Bradi Spa. y Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla y León (SODICAL), S.A., una sociedad denominada Braling Conjuntos, S.A., cuyo objeto es la prestación de servicios y suministros relacionados con la industria del hierro. La nueva sociedad se ha constituido con un capital social de 200.000.000 de pesetas, representado por 200 acciones nominativas de 1.000.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas, de las cuales la Sociedad ha suscrito el 40% (80 acciones), que al 31 de diciembre de 1997 se encuentran desembolsadas en un 50%. Al 31 de diciembre de 1997 esta sociedad no ha comenzado sus actividades.

El detalle de los fondos propios de Braling Conjuntos, S.A. al 31 de diciembre de 1997, según se desprende de sus cuentas anuales auditadas, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Capital	200.000
Resultado del ejercicio 1997	<u>294</u>
	<u>200.294</u>

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

10

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Existencias

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Materias primas y aprovisionamientos	142.152	122.725
Productos terminados	<u>306.665</u>	<u>276.527</u>
	<u>448.817</u>	<u>399.252</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Materias primas y otras materias consumibles		
Compras netas	2.214.264	1.881.792
Variación de existencias	<u>(19.427)</u>	<u>11.857</u>
	2.194.837	1.893.649
Otros aprovisionamientos	<u>735.994</u>	<u>731.770</u>
	<u>2.930.831</u>	<u>2.625.419</u>

Durante los ejercicios 1997 y 1996 la Sociedad realizó compras en moneda extranjera por importe de 208.706.000 pesetas y 522.892.000 pesetas, respectivamente, principalmente en francos franceses y marcos alemanes.

Las cifras de Acreedores comerciales, proveedores incluyen 26.337.000 pesetas al 31 de diciembre de 1997 (160.888.000 pesetas al 31 de diciembre de 1996) correspondientes al contravalor en pesetas de diversas divisas.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

11

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes y efectos comerciales a cobrar	1.296.849	1.037.625
Clientes de dudoso cobro	5.621	5.621
Efectos comerciales descontados pendientes de vencimiento (nota 12)	495.200	492.304
Empresas del grupo	6.960	-
Administraciones públicas	204.705	50.736
Personal	<u>900</u>	<u>800</u>
	2.010.235	1.587.086
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(5.621)</u>	<u>(5.621)</u>
	<u>2.004.614</u>	<u>1.581.465</u>

Clientes y efectos comerciales a cobrar incluye 259.557.000 pesetas al 31 de diciembre de 1997 (191.052.000 pesetas en 1996) correspondientes al contravalor en pesetas de 10.083.270 francos franceses y 54.115.500 liras italianas (7.606.749 francos franceses y 9.000 dólares EE.UU. en 1996).

Durante 1997, la Sociedad ha facturado a Braling Conjuntos, S.A. (véase nota 7) en concepto de arrendamientos un importe de 6.000.000 de pesetas. Al 31 de diciembre de 1997, el saldo a cobrar a empresas del grupo corresponde en su totalidad a Braling Conjuntos, S.A..

Los saldos deudores con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, deudora		
Por indemnización expropiatoria	19.607	28.235
Por IVA	<u>185.098</u>	<u>22.501</u>
	<u>204.705</u>	<u>50.736</u>

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

12

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 26 de octubre de 1995, el Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León falló a favor de la Sociedad el recurso interpuesto por la expropiación forzosa de determinados terrenos para la construcción de la autovía de Castilla, reconociendo el citado Tribunal el derecho de la Sociedad a recibir una indemnización por dicha expropiación por un importe de 41.763.000 pesetas aproximadamente, de las que 10.127.000 pesetas se recibieron a cuenta en el ejercicio 1994 y el resto durante 1996. Asimismo, la sentencia establecía el derecho al cobro de unos intereses legales de demora que fueron estimados en 23.612.000 pesetas al 31 de diciembre de 1996, de los que un importe de 4.005.000 pesetas se recibió con anterioridad al cierre del ejercicio 1995. En base a un criterio de prudencia, el importe de los intereses aún no cobrados se reconoció como ingresos diferidos en el balance de situación (véase nota 11).

Asimismo, durante el ejercicio 1995 la Sociedad, en base a otra sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León que reconoció el derecho de la Sociedad a recibir una indemnización por la expropiación forzosa de determinados terrenos para la construcción de la carretera Valladolid-Fuensaldaña, contabilizó 4.567.000 pesetas como ingreso extraordinario por dicho concepto. La citada sentencia establecía, además, el derecho al cobro de intereses de demora que ascendían a 4.060.632 pesetas al 31 de diciembre de 1996. El cobro de la indemnización y de los intereses de demora ha tenido lugar en 1997, registrando los citados intereses de demora como ingresos financieros.

(10) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios se muestra en el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta nota.

El movimiento relativo a la reserva de actualización del ejercicio 1996 corresponde al aumento de fondos propios por la actualización de activos que regula el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, al cual se acogió la Sociedad. El detalle de los conceptos que integran el saldo de esta reserva al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 6)	521.291
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado (nota 13)	<u>(15.639)</u>
	<u>505.652</u>

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el capital suscrito de la Sociedad está representado por 1.800.000 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 no existen sociedades que detenten más de un 10% del capital de la Sociedad.

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se puede destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el importe establecido por la Ley.

(c) Dividendos

El 28 de junio de 1996, de acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo complementario con cargo a los beneficios del ejercicio 1995 por importe de 45 millones de pesetas que, junto con los 90 millones de pesetas entregados a cuenta durante 1995, hacen un total de 135 millones de pesetas distribuidos en concepto de dividendos con cargo a los beneficios de 1995. Asimismo, en dicha fecha el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1996 por importe de 45 millones de pesetas. El pago de ambos dividendos fue efectivo el 12 de julio de 1996.

El 27 de junio de 1997, contando igualmente con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo complementario con cargo a los beneficios del ejercicio 1996 por importe de 90 millones de pesetas que, junto con los 45 millones de pesetas entregados a cuenta durante 1996 señalados en el párrafo anterior, hacen un total de 135 millones de pesetas distribuidos en concepto de dividendos con cargo a los beneficios de 1996. El pago de dicho dividendo se ha hecho efectivo el 10 de julio de 1997.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición para la Sociedad, excepto por un importe de 3 millones de pesetas por el que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 los gastos de investigación y desarrollo.

(e) Reserva de actualización Real Decreto-Ley 7/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de su inmovilizado (véase nota 6).

Memoria de Cuentas Anuales

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o esta comprobación no hubiera tenido lugar el 31 de diciembre de 1999. La única excepción corresponderá a aquellos casos de transmisión de elementos actualizados que den lugar a pérdidas, ya que el importe de la actualización correspondiente a los elementos transmitidos, y hasta el límite de la misma, se integrará en la base imponible del ejercicio y será, por consiguiente, distribuible. Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo para su comprobación por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos, a:

- Eliminación de resultados negativos del ejercicio o de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición, a partir del 31 de diciembre de 2006.

En cualquier caso, el saldo de la cuenta únicamente será distribuible, directa o indirectamente, en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Subvenciones de capital	78.969	105.293
Diferencias positivas de cambio	1.613	1.305
Ingresos por intereses diferidos (nota 9)	<u>19.607</u>	<u>23.668</u>
	<u>100.189</u>	<u>130.266</u>

Memoria de Cuentas Anuales

Las subvenciones de capital son de carácter no reintegrable y fueron obtenidas del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, de la Junta de Castilla y León y de la Dirección General de Telecomunicaciones. Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	234.550	234.550
Junta de Castilla y León	28.684	28.684
Dirección General de Telecomunicaciones	<u>1.006</u>	<u>1.006</u>
	264.240	264.240
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(158.947)	(132.623)
En el ejercicio	<u>(26.324)</u>	<u>(26.324)</u>
Al final de ejercicio	(185.271)	(158.947)
	<u>78.969</u>	<u>105.293</u>

Las subvenciones obtenidas del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo corresponden a una inversión total de 1.102 millones de pesetas, aproximadamente, destinada a una nueva línea de fundición con previsiones de ahorro energético y al desarrollo de plantas con tecnología medio-ambiental.

(12) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de deudas con entidades de crédito se encuentra en el Anexo III adjunto, que forma parte integrante de esta nota.

El crédito concedido por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) es un préstamo privilegiado concedido para el proyecto "Nuevos productos y procesos para la fabricación de piezas fundidas".

El préstamo formalizado al amparo del contrato de financiación entre el ICO (Instituto de Crédito Oficial) y el Banco Bilbao-Vizcaya ha sido concedido para la financiación del proyecto "Aspiración de humo de fundición".

El vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
1998	-	8.300
1999	17.955	17.955
2000	17.955	17.955
2001	17.955	17.955
2002 y siguientes	<u>41.035</u>	<u>41.035</u>
	<u>94.900</u>	<u>103.200</u>

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

16

Memoria de Cuentas Anuales

El vencimiento de los efectos descontados no supera normalmente los tres meses.

(13) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Administraciones públicas	102.776	96.313
Acreedores no comerciales	443.968	65.482
Remuneraciones pendientes de pago	61.539	56.662
Anticipos de clientes	<u>960</u>	<u>4.085</u>
	<u>609.243</u>	<u>222.542</u>

El saldo de Acreedores no comerciales incluye al 31 de diciembre de 1997 un importe de 365.472.000 pesetas aproximadamente correspondiente a proveedores de inmovilizado (véanse notas 2 y 6).

Los saldos acreedores con administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones de IRPF	26.364	23.729
Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	42.913	24.916
Por actualización de activos (nota 10)	-	15.639
Seguridad Social	<u>33.499</u>	<u>32.029</u>
	<u>102.776</u>	<u>96.313</u>

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

17

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Ventas Netas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Por sectores		
Automoción	4.418.818	3.675.107
Electrodomésticos	497.270	632.495
Ferrocarriles	64.344	78.841
Repuestos	286.609	646.658
Varios	<u>685.305</u>	<u>167.747</u>
	5.952.346	5.200.848
Menos, devoluciones de ventas	<u>(58.302)</u>	<u>(47.755)</u>
	<u>5.894.044</u>	<u>5.153.093</u>

Las cifras indicadas incluyen ventas realizadas al exterior, principalmente en pesetas convertibles, por importe de 2.924.348.000 pesetas y 2.148.193.000 pesetas en 1997 y 1996, lo que supone, respectivamente, el 50% y el 42% de las ventas totales.

(15) Gastos de Personal

Su detalle para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.098.925	1.065.160
Cargas sociales	<u>354.315</u>	<u>320.948</u>
	<u>1.453.240</u>	<u>1.386.108</u>

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha contratado parte del personal a Empresas de trabajo temporal, incurriendo en un coste total de 48.060.000 pesetas (véase nota 16).

Memoria de Cuentas Anuales

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Técnicos y administrativos	60	58
Fabricación		
Fijos	244	233
Eventuales	30	43
Trabajo temporal	<u>20</u>	<u>7</u>
	<u>354</u>	<u>341</u>

(16) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Trabajos realizados por otras empresas	428.681	377.162
Transportes	205.597	197.037
Servicios de profesionales independientes	49.606	37.228
Empresas de trabajo temporal (nota 15)	48.060	-
Otros servicios	58.673	101.866
Varios	17.818	17.947
Tributos	<u>12.160</u>	<u>8.417</u>
	<u>820.595</u>	<u>739.657</u>

(17) Gastos Financieros

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos	48.033	58.799
Diferencias negativas de cambio	3.567	13.617
Otros gastos financieros	<u>7.086</u>	<u>5.665</u>
	<u>58.686</u>	<u>78.081</u>

(18) Remuneraciones del Consejo de Administración

El importe total devengado por los Administradores de la Sociedad, que incluye remuneración por aportación de trabajo personal, dietas y participación en beneficios, ha ascendido a 48.763.000 pesetas y 46.988.000 pesetas en 1997 y 1996, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 no existen saldos de anticipos o créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni existen obligaciones de ningún tipo asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

(19) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones establecidas por la legislación en vigor.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. No obstante, en el caso de la Sociedad coincide. A continuación se presenta la determinación del gasto del ejercicio 1997 y del Impuesto sobre Sociedades a pagar con las cifras comparativas del ejercicio 1996:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos, y base imponible fiscal	<u>431.652</u>	<u>224.434</u>
Cuota al 35%	151.078	78.552
Deducciones por inversiones	(3.172)	(42.008)
Otras deducciones	<u>(8.716)</u>	<u>(177)</u>
Cuota líquida (gasto por Impuesto sobre Sociedades)	139.190	36.367
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(96.277)</u>	<u>(11.451)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 13)	<u>42.913</u>	<u>24.916</u>

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

Memoria de Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1992. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(20) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad está avalada ante terceros por un importe de 53.040.000 pesetas (46.351.000 pesetas al 31 de diciembre de 1996).

(21) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1997 y 1996 se presentan en el Anexo IV adjunto, que forma parte integrante de esta nota.

(22) Hecho Posterior

Con fecha 27 de enero de 1998, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1997 por importe de 90 millones de pesetas (véase nota 3). Dicho dividendo fue hecho efectivo el 16 de febrero de 1998.

El estado contable de tesorería requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad el 27 de enero de 1998 con relación al dividendo a cuenta mencionado en el párrafo anterior es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Beneficio neto del ejercicio 1997	<u>292.462</u>
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 31 de diciembre de 1997, incluyendo el saldo disponible en cuentas de crédito	476.214.
Cobros proyectados durante 1998	7.483.845
Pagos proyectados durante 1998, incluido el dividendo a cuenta	<u>(7.332.249)</u>
	<u>627.810</u>

Entre el 31 de diciembre de 1997 y el 27 de enero de 1998 no se ha producido ningún hecho significativo que modifique a la baja los saldos de tesorería indicados anteriormente o las proyecciones realizadas.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Cuentas de Pérdidas y Ganancias Analíticas

Las cuentas de pérdidas y ganancias analíticas de la Sociedad correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996 se presentan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	<u>6.026.832</u>	<u>5.303.157</u>
Valor de la producción	6.026.832	5.303.157
Aprovisionamientos	(2.930.831)	(2.625.419)
Gastos externos y de explotación	<u>(820.595)</u>	<u>(759.056)</u>
Valor añadido de la empresa	2.275.406	1.918.682
Gastos de personal	<u>(1.453.240)</u>	<u>(1.386.108)</u>
Resultado bruto de explotación	822.166	532.574
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	<u>(361.337)</u>	<u>(277.320)</u>
Resultado neto de explotación	460.829	255.254
Ingresos financieros	4.769	619
Gastos financieros	<u>(58.686)</u>	<u>(78.081)</u>
Resultado de las actividades ordinarias	406.912	177.792
Beneficios e ingresos extraordinarios	30.198	53.039
Pérdidas y gastos extraordinarios	<u>(5.458)</u>	<u>(6.397)</u>
Beneficio antes de impuestos	431.652	224.434
Impuesto sobre Sociedades	<u>(139.190)</u>	<u>(36.367)</u>
Beneficio después de impuestos	<u>292.462</u>	<u>188.067</u>

Detalle y movimiento del Inmovilizado Material
para los ejercicios terminados
en 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	Actualización de activos	Bajas	Traspasos	31.12.96	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.97
Coste actualizado										
Terrenos	85.415	-	12.950	-	-	98.365	8.292	-	-	106.657
Construcciones	417.546	-	154.076	-	-	571.622	352.572	-	-	924.194
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.242.606	232.040	566.191	(2.571)	38.494	4.076.760	354.360	(30.254)	19.001	4.419.867
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	143.538	33.413	7.350	-	-	184.301	18.182	-	8.445	210.928
Equipos para proceso de información	75.548	1.723	1.153	-	-	78.424	2.476	-	-	80.900
Inmovilizaciones materiales en curso	<u>1.111.834</u>	<u>46.694</u>	<u>-</u>	<u>(66.475)</u>	<u>(38.494)</u>	<u>53.559</u>	<u>221.434</u>	<u>(32.346)</u>	<u>(27.446)</u>	<u>215.201</u>
	<u>4.076.487</u>	<u>313.870</u>	<u>741.720</u>	<u>(62.046)</u>	<u>-</u>	<u>5.063.031</u>	<u>957.316</u>	<u>(62.600)</u>	<u>-</u>	<u>5.957.747</u>
Amortización acumulada actualizada										
Construcciones	(150.450)	(12.684)	(50.967)	-	-	(214.101)	(22.686)	-	-	(236.787)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.758.146)	(210.189)	(165.115)	-	-	(2.133.450)	(288.145)	24.130	-	(2.397.465)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(73.618)	(51.479)	(4.054)	-	-	(129.151)	(48.605)	-	-	(177.756)
Equipos para proceso de información	<u>(67.636)</u>	<u>(2.968)</u>	<u>(293)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(70.897)</u>	<u>(1.901)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(72.798)</u>
	<u>(2.049.850)</u>	<u>(277.320)</u>	<u>(220.429)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.547.599)</u>	<u>(361.337)</u>	<u>24.130</u>	<u>-</u>	<u>(2.884.806)</u>
Valor neto	<u>2.026.637</u>	<u>36.550</u>	<u>521.291</u>	<u>(69.046)</u>	<u>-</u>	<u>2.515.432</u>	<u>595.979</u>	<u>(38.470)</u>	<u>-</u>	<u>3.072.941</u>

Detalle y Movimiento de Fondos Propios durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de actualización	Beneficio del ejercicio	Dividendo activo a cuenta	Total
Saldos al 31.12.1995	900.000	180.000	957.037	-	138.954	(90.000)	2.085.991
Distribución del resultado del ejercicio 1995							
Trasposos	-	-	3.954	-	(3.954)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(135.000)	90.000	(45.000)
Dividendo activo a cuenta del resultado de 1996	-	-	-	-	-	(45.000)	(45.000)
Beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	188.067	-	188.067
Actualización de activos	-	-	-	505.652	-	-	505.652
Saldos al 31.12.1996	900.000	180.000	960.991	505.652	188.067	(45.000)	2.689.710
Distribución del resultado del ejercicio 1996							
Trasposos	-	-	53.067	-	(53.067)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(135.000)	45.000	(90.000)
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	292.462	-	292.462
Saldos al 31.12.1997	900.000	180.000	1.014.058	505.652	292.462	-	2.892.172

Deudas con Entidades de Crédito
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

Entidad	Tipo	Límite	1997		1996		Tipo anual de interés	Vencimiento
			Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo		
Caja España	Crédito	100.000	-	26.843	-	-	Mibor+0,5%	11.04.98
Banco Bilbao-Vizcaya	Crédito	300.000	-	99.607	-	-	Mibor+0,5%	05.01.98 (1)
Banco de Castilla	Crédito	100.000	-	17.730	-	-	Mibor+0,7%	15.07.98 (2)
Banco de Santander	Crédito	100.000	-	14.217	-	-	Mibor+0,5%	03.04.98 (3)
Banco Popular Español	Crédito	100.000	-	74.930	-	-	Mibor+0,7%	15.07.98 (4)
C.D.T.I.	Crédito	41.500	24.900	8.300	33.200	8.300	0	31.03.03
I.C.O.	Préstamo	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>	-	<u>70.000</u>	-	Mibor-2%	29.01.06
		811.550	94.900	241.627	103.200	8.300		
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 9)		<u>775.000</u>	-	<u>495.200</u>	-	<u>492.304</u>	Varios	Varios
		<u>1.586.550</u>	<u>94.900</u>	<u>736.827</u>	<u>103.200</u>	<u>500.604</u>		

(1) Renovada el 9 de enero de 1998, ampliando el límite a 500.000.000 de pesetas, vencimiento el 5 de enero de 1999, siendo prorrogable automáticamente hasta el 5 de enero del 2001.

(2) Prorrogable automáticamente hasta el 15 de julio de 2000.

(3) Renovada el 9 de enero de 1998, ampliando el límite a 300.000.000 de pesetas, vencimiento el 9 de enero de 1999, siendo prorrogable automáticamente hasta el 9 de enero de 2001.

(4) Renovada el 8 de enero de 1998, ampliando el límite a 300.000.000 de pesetas, con vencimiento 8 de enero de 1999, siendo prorrogable automáticamente hasta el 8 de enero de 2001.

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

**Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 1997 y 1996**

(Expresados en miles de pesetas)

<u>Aplicaciones</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Orígenes</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Adquisiciones de inmovilizado	7.796	-	Recursos procedentes de las operaciones	292.462	188.067
Inmovilizaciones inmateriales	957.316	313.870	Beneficio del ejercicio	361.337	277.320
Inmovilizaciones materiales	<u>40.000</u>	<u>1</u>	Dotación para amortizaciones del inmovilizado	-	666
Inmovilizaciones financieras	1.005.112	313.871	Provisión de inversiones financieras	6.124	-
			Pérdida en la enajenación del inmovilizado	(666)	-
Dividendos	90.000	90.000	Cancelación de la provisión de inversiones financieras	(4.061)	-
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	8.300	-	Ingresos derivados de intereses diferidos	-	(26.715)
Gravamen fiscal de la actualización de activos	-	15.639	Beneficios netos en la enajenación del inmovilizado	-	(26.324)
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	<u>308</u>	<u>523</u>
			Diferencias de cambio	629.180	413.537
			Total recursos procedentes de las operaciones	-	103.200
			Acreedores a largo plazo	-	3.179
			Ingresos por intereses diferidos	-	-
			Enajenación y bajas de inmovilizado	32.346	95.761
			Inmovilizaciones materiales	<u>441.886</u>	<u>-</u>
Aumento en el capital circulante	<u>1.103.412</u>	<u>615.677</u>	Disminución en el capital circulante	<u>1.103.412</u>	<u>615.677</u>

Las variaciones en el capital circulante son las siguientes:

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	49.565	-	1.942	-
Deudores	423.149	-	171.816	-
Acreedores	-	843.453	-	20.177
Tesorería	-	73.649	45.575	-
Ajustes por periodificación de activo	<u>2.502</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.989</u>
Variación en el capital circulante	475.216	917.102	219.333	23.166
	<u>441.886</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>196.167</u>
	<u>917.102</u>	<u>917.102</u>	<u>219.333</u>	<u>219.333</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTION 1997

La Ley de Sociedades Anónimas, a través de su artículo 202, exige redactar el informe de gestión, por lo que a través del mismo el Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A. quiere dar a conocer con transparencia absoluta los criterios que han presidido su actuación a lo largo del ejercicio, así como informar al lector mediante una exposición detallada y clara tanto de la evolución presente como futura de los negocios de la Sociedad.

INTRODUCCION LINGOTES ESPECIALES es la fundición de hierro pionera, en cuanto a los más avanzados y sofisticados sistemas de producción, en su campo, dentro del área de la Union Europea.

Es una sociedad española pero con una clara vocación internacional, pues tiene entre sus clientes a todos y cada uno de los grupos constructores de vehículos instalados en el área de la Unión. Es característico de la empresa su dotación de los más modernos sistemas de control de la producción, de control de calidad y es conocido su ágil sistema de gestión por su eficacia.

Además, suministra a los grandes fabricantes de electrodomésticos, al sector de la agricultura y al de la construcción.

La vocación exportadora hace que durante el ejercicio que nos ocupa se hayan enviado allende nuestras fronteras el 50% de los fabricados.

Por otro lado, las políticas de personal hacen que el equipo humano, además de joven, sea cada día más cualificado. En concreto, es una exigencia para toda la plantilla la asistencia con aprovechamiento a cursos de perfeccionamiento, así como viene siendo característico que cualquier nueva incorporación sea de personas con formación técnica específica y sean, cuando menos, especialistas.

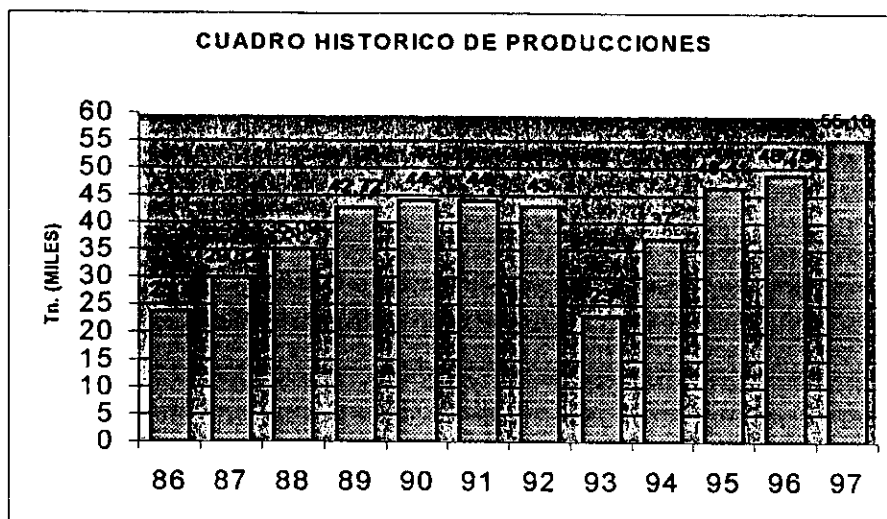
Merece también ser destacado el esfuerzo que Lingotes está realizando para posicionarse de cara a afrontar con éxito aquel momento en el que España se integre en el grupo de países que adopten la moneda única, el Euro.

ENTORNO

Al realizar el informe de gestión no podemos pasar por alto la evolución del sector del automóvil por múltiples razones, pero entre otras, porque es el primer indicador de la evolución de la economía en cualquier país del área de los desarrollados y, además, porque a este sector van destinados más del 60% de nuestros fabricados. En concreto, durante 1997 se batieron todos los records de producción de automóviles en nuestro país, al haberse fabricado mas de 2,5 millones de automóviles, incluidos los industriales y derivados, contra cerca de 2,4 millones en el ejercicio precedente, creciendo de manera tan significativa como es el 6,75%.

Tambien en la U.E. la evolución fue al alza, pues según datos estimativos provisionales obtenidos de diversas fuentes, la producción creció hasta los 15 millones de unidades, con el 4,8% del incremento.

Evidentemente, las matriculaciones, tanto en España como en el conjunto de la Unión, crecieron en el mismo sentido, sobresaliendo que en nuestro país se matricularon 1.015.000 unidades, con un crecimiento espectacular del 11% sobre el ejercicio anterior.

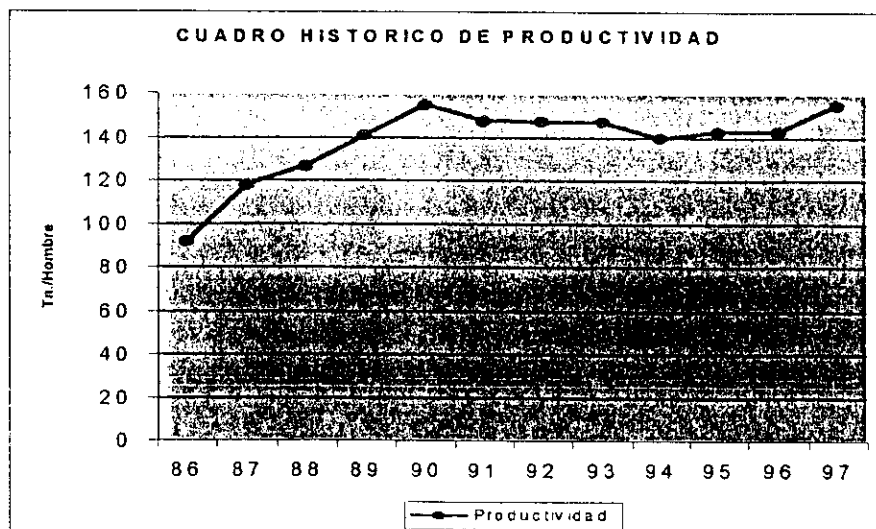


PRODUCCION

La producción total se elevó a 55.160 toneladas de piezas, lo que supuso un aumento del 12% y nuevo record. Obsérvese un incremento muy superior al de fabricación de automóviles.

Debemos resaltar el aumento en la producción de fundición nodular, por encima del doble del año anterior, que se consolida como una parte importante de nuestros productos.

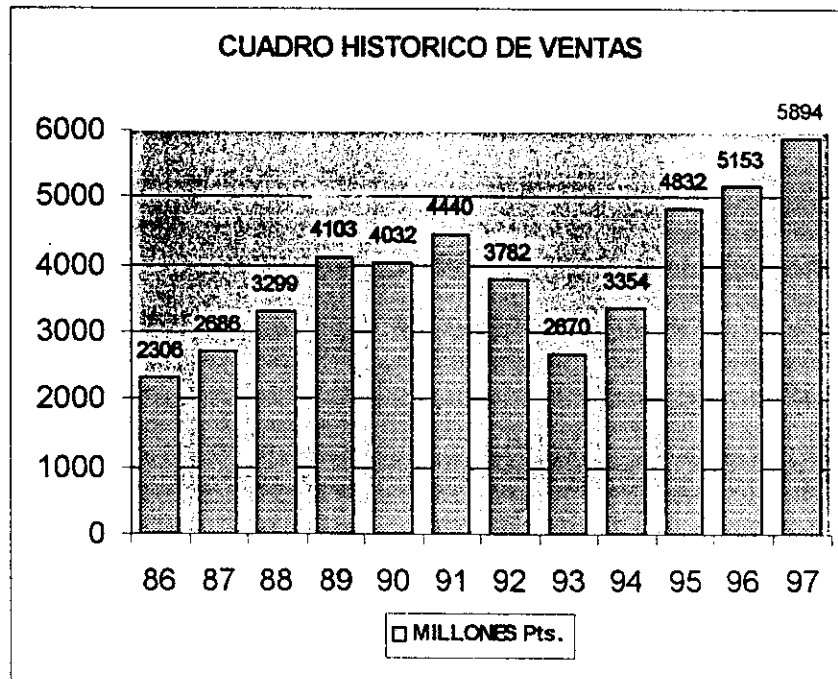
Tras unos años de mantenimiento de los niveles de productividad y pese a fabricar productos más complejos que en años anteriores, comienzan a cristalizar los esfuerzos de inversión y organización, pasando a una productividad de 155 toneladas/efectivo/año.



VENTAS

Es de resaltar que, siguiendo con la tendencia de los últimos años, durante el año 1997 las ventas también han sido record en la historia de Lingotes Especiales, llegando a 54.890 toneladas ó 5.894 millones de pesetas.

Aparte de la favorable contribución de la gran producción del automóvil durante este año en España y la U.E., el esfuerzo realizado en la diversificación de productos para los mercados fuera de la automoción y la internalización cada vez mayor de nuestros clientes, ha dado lugar a una cifra de exportación del 50% sobre la cifra de negocios.



**RECURSOS
HUMANOS**

Durante el año 1997 la plantilla media fue de 334 personas. Además se emplearon 20 personas medidas en hombre/año contratadas con servicios exteriores. En conjunto, la plantilla media creció 13 personas sobre el ejercicio anterior.

Debido a la tecnificación de las instalaciones y las exigencias de calidad, hemos llegado a una plantilla en la que el 10% son titulados universitarios y más del 50 tienen titulación media, siendo esta titulación el mínimo imprescindible para las nuevas incorporaciones.

Como complemento y reciclado de todo el personal, se han impartido 5.081 horas de formación, en técnicas de calidad y cursos específicos de los puestos de trabajo.

Durante el ejercicio se firmó un convenio colectivo muy ventajoso tanto para los trabajadores como para la empresa que, además de aplicar incrementos salariales y mejoras sociales, supuso una ruptura de cara al futuro: la principal novedad es que su duración es bianual, hasta el 31.12.98, y además que se establece el principio de que a igual trabajo igual salario, desapareciendo el concepto de incrementos por antigüedad, que venía a modificar sensiblemente los acuerdos pactados en años precedentes.

INVERSIONES

En el año 1997 se ha iniciado un plan de inversiones bianual que asciende a un total de 2.000 millones de pesetas.

El 80% del mismo será ejecutado durante el año 1998.

Los principales objetivos del mismo son:

- Aumentar la capacidad productiva hasta 110.000 toneladas año.
- Modificar el tamaño de los moldes de dos líneas verticales para acomodarse al aumento de tamaño de nuestros principales fabricados.

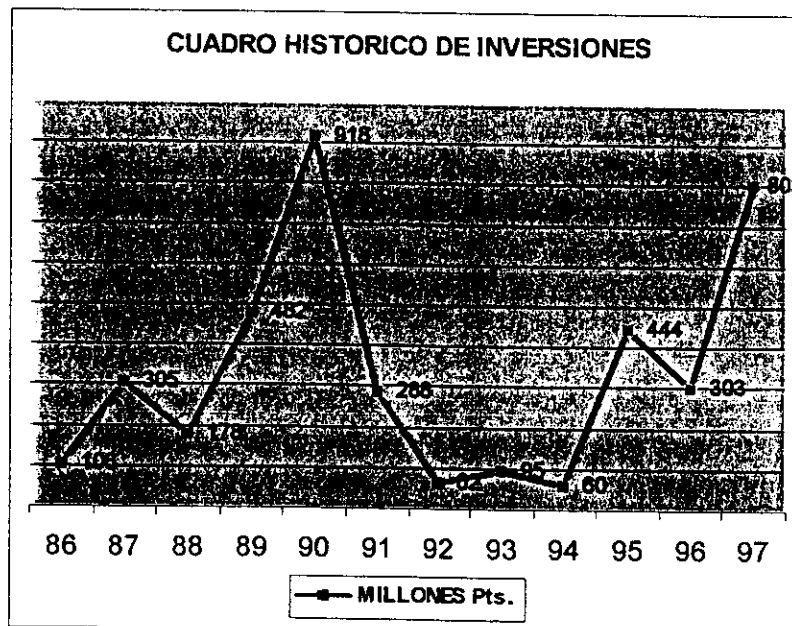
- Mejorar el enfriamiento de la línea horizontal para disminuir su tiempo de ciclo.

- Líneas de fabricación de machos de Discos Ventilados, con una capacidad de 6 millones.

Siguiendo la política de vanguardia tecnológica en el campo de la fundición, los nuevos equipos que se adquieren se encuentran al más alto nivel, siendo alguno de ellos primicia mundial dentro de nuestro campo. Lo cual nos permitirá mantenernos dentro de los líderes en calidad y productividad del sector.

El ejercicio se caracterizó por ser el segundo más inversor en la historia de la Compañía.

Dentro del total de 803 millones de pesetas de inversiones materializadas, sin incluir anticipos, se contempla la adquisición en propiedad para Lingotes de las naves e instalaciones para alquilar a la filial Braling Conjuntos S.A., de cuyo objeto social y actividad se habla más adelante. También se incluye el desembolso del 50% del capital social de la misma por 40 millones de pesetas.



I + D

La empresa sigue apostando por la investigación y desarrollo propios, para lo cual potencia la formación de su equipo de expertos que son capaces de dar solución a las exigencias de calidad de nuestros clientes.

En su línea de colaboración con los centros tecnológicos, situados en el Parque Tecnológico de Boecillo, Lingotes Especiales, S.A. junto con el CIDAUT, está desarrollando un plan de ensayos de Discos de Freno, en un moderno banco de nueva adquisición, que permitirá ensayos de hasta 300 Km/hora y vehículos de 3.000 kgs. de peso. Asimismo, se podrán ensayar los nuevos sistemas de control de frenada ABS.

Esto nos permitirá acortar los plazos de ensayos en los nuevos modelos a desarrollar.

**MOVIMIENTOS
EN EL
CONSEJO**

Los Estatutos Sociales prevén renovar el Consejo de Administración por mitades cada cuatro años. Para cumplir con esta obligación, en la Junta General celebrada el 27.6.97 cesaron en sus cargos cinco Consejeros, siendo reelegidos por unanimidad los siguientes: D. Ignacio Caro Pino, D. Vicente Garrido Martín, D. Eduardo Martín de la Concha, D. José Luis Mosquera Pérez y D. José Oliveri Gandarillas.

Además, el número de miembros fue ampliado de 10 a 11 para dar entrada a Caja España de Inversiones, que posee una participación significativa del capital social, con vocación de ser una participación estable y de futuro.

**NEGOCIOS
CON
ACCIONES**

El capital social está compuesto por 1,8 millones de acciones de 500 Pts. nominales y como ya es tradicional, la Sociedad no ha intervenido en la cotización en Bolsa del valor, ni directa ni indirectamente, ni a través de terceros o personas interpuestas, ni de filiales. Tampoco ha tenido autocartera durante todo el ejercicio 1997.

Hay que hacer notar que, a pesar de no intervenir, el valor se comportó de manera extraordinaria por sí solo, siendo puntero entre los de su sector en el mercado de corros de la Bolsa de Madrid, pues cotizó durante 103 días negociándose 325.994 títulos, que supusieron 600 millones de pesetas.

Los niveles mínimo y máximo alcanzados durante el año, coincidieron respectivamente con los primeros días y los últimos del ejercicio, manteniendo una cotización creciente, como el resto de los índices de la Bolsa, y siendo de 1.125 y 2.125 Pts. cada uno.

RESULTADOS ECONOMICOS

El beneficio bruto fue de 432 millones de pesetas, con un crecimiento tal que casi duplicó el del ejercicio anterior que fue de 224 millones.

El Cash-Flow bruto supuso 793 millones de pesetas con un crecimiento del 58%.

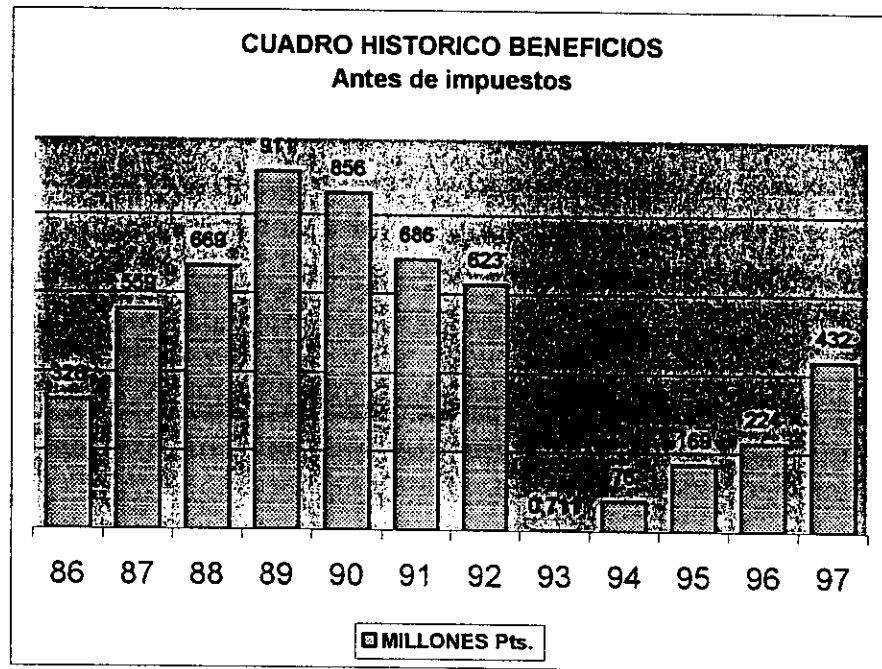
Debemos destacar los espectaculares y continuados crecimientos que sobre los resultados viene obteniendo la Compañía, desde aquel punto de inflexión que supuso el ejercicio 1993. En este sentido las perspectivas permiten ser optimistas en cuanto a la recuperación de los niveles de beneficios alcanzados al final de la década de los 80 y principios de los 90.

Una vez practicada la correspondiente dotación para el Impuesto de Sociedades, quedarían unos beneficios líquidos de 292 millones de pesetas.

La política de dividendos seguida por la compañía permite remunerar al accionista en condiciones de que el valor sea atractivo en el mercado exclusivamente por esta rentabilidad por dividendo.

Como acontecimiento posterior, debemos informar de que el Consejo de Administración celebrado el 27 Enero 1998, acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados de 1997 consistente en el 10% sobre el nominal, o lo que es lo mismo 50 Pts. brutas por acción, ó 37,50 Pts. una vez practicada la correspondiente retención.

Quedarían pendientes de disposición 202 millones de pesetas para que la Junta General apruebe su destino.



EL FUTURO

El sector del automóvil en España ocupa el tercer puesto dentro de la U.E. y el quinto en el ranking mundial, siendo el primer sector industrial del país. El futuro del sector está asegurado, pues constituye un indicador concluyente el hecho de que todos los constructores de automóviles estén realizando grandes y constantes inversiones.

Por otro lado, debido a esta importancia y dada la protección que la Administración debe darle y puesto que, además, el sector tiene un gran recorrido en cuanto a potencia exportadora, pues de las primeras diez empresas en el ranking de la exportación, ocho pertenecen al sector, está a salvo de vaivenes económicos interiores, porque el 80% de las fabricaciones se dedican a la exportación.

El resto de sectores al que van dedicados nuestros productos, tendrán tal potencial, debido a la integración de nuestro país en el área de la Unión y de la moneda única, que mantendrán por sí mismos una capacidad de crecimiento suficiente como para que la Sociedad haya comprobado el incremento presente y futuro de su demanda.

Por ello, Lingotes se ha embarcado en dos proyectos:

El primero, de unos 2.000 millones de pesetas, permitirá incrementar la capacidad de producción desde las 60.000 a las 110.000 toneladas año, como ha quedado descrito anteriormente.

El segundo, a través de una alianza con la italiana Bradi SpA, líder tecnológico en mecanización de Discos de Freno, para crear la sociedad Braling Conjuntos,SA, con un capital de 200 millones de pesetas, participando a partes iguales del 40% cada uno y el 20% restante suscrito por la Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla y León (SODICAL).

El objetivo a cumplir por esta filial es la satisfacción de nuestros clientes que cada vez exigen con mayor insistencia que las piezas las entreguemos terminadas. Con este proyecto aumentaremos sensiblemente nuestra cuota de mercado al poder ofrecer de primera mano productos con más valor añadido .

La primera línea de esta nueva factoría fue inaugurada el 27 de Enero de 1998 y en el período de tres años contará con 6/7 líneas capaces de producir 4 millones de discos mecanizados con destino al primer equipo, por lo que se convertirá en uno de los primeros mecanizadores de Europa.

Por lo tanto, la Sociedad es muy optimista de cara al futuro y tiene un gran potencial de crecimiento con los dos proyectos indicados.

Para la financiación de estas inversiones la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio acordó ampliar el capital social en la proporción de dos acciones nuevas por cada tres antiguas, corriendo a cargo de las reservas una de ellas, mientras que la otra sería con desembolso del nominal. También acordó la Junta General dejar en manos del Consejo de Administración el momento más oportuno para efectuar dicha ampliación, estando pendiente de ejecutar hasta que el Consejo lo considere oportuno.

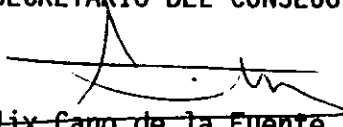
LINGOTES ESPECIALES, S.A.

En cumplimiento de lo ordenado por el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A. celebrado el 17 de Marzo de 1998, formula y firma las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión anteriores, numerados de la siguiente forma:

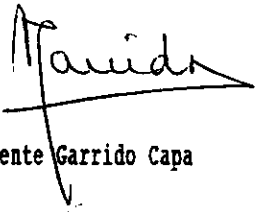
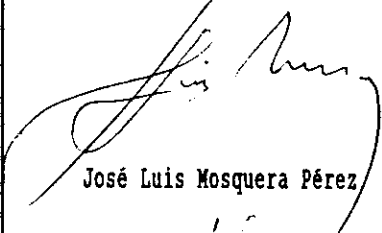
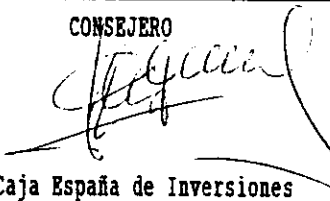
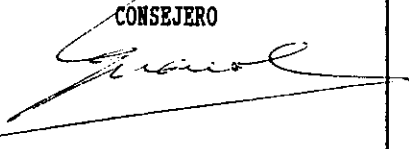
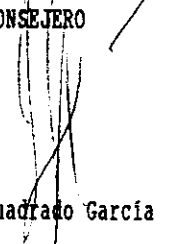
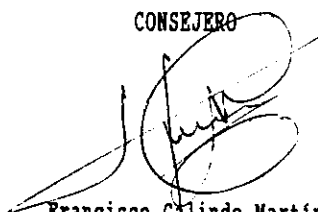
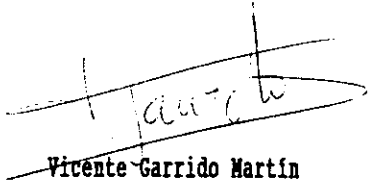
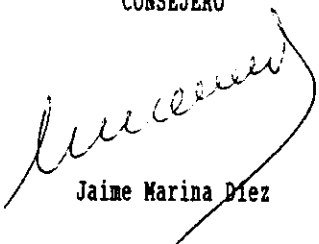
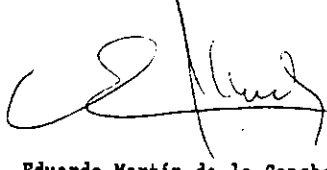
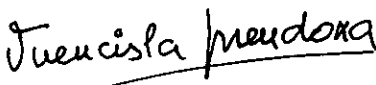
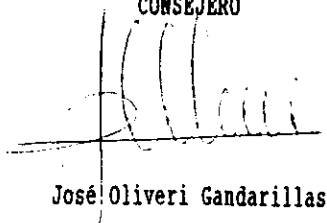
1.- Las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), para los ejercicios terminados en 31 de Diciembre de 1996 y 1997, comprenden 25 páginas, numeradas de la 1 a la 25, ambas inclusive.

2.- El Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 1997, comprende 11 páginas, numeradas de la 26 a la 36, ambas inclusive.

Valladolid, 17 de Marzo de 1998
EL SECRETARIO DEL CONSEJO



Félix Cano de la Fuente

<p>PRESIDENTE</p>  <p>Vicente Garrido Capa</p>	<p>VICEPRESIDENTE</p>  <p>José Luis Mosquera Pérez</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>Por Caja España de Inversiones J. Enrique Fernández Llamazares</p>
<p>CONSEJERO</p>  <p>Ignacio Caro Pino</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>Didio Cuadrado García</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>Francisco Galindo Martín</p>
<p>CONSEJERO</p>  <p>Vicente Garrido Martín</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>Jaime Marina Díez</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>Eduardo Martín de la Concha</p>
<p>CONSEJERO</p>  <p>Puencisla Mendoza y de Arroquia</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>José Oliveri Gandarillas</p>	