



LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)



Auditores

Santiago, 19-21  
47001 Valladolid

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 1998 y 1997 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.

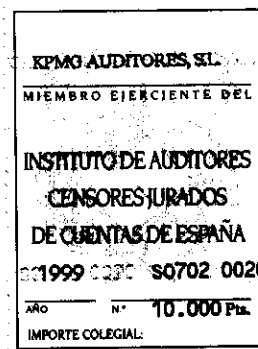
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Lingotes Especiales, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante 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 1998 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Luis Sebastián de Erice

22 de febrero de 1999



KPMG Auditores S.L.  
KPMG Auditores S.L. es miembro de  
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª  
N.I.F. B-78510153



## Balances de Situación

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	1998	1997	Pasivo	1998	1997
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios (nota 11)</b>		
Gastos de establecimiento (nota 5)	6.038	-	Capital suscrito	1.600.000	900.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	13.368	7.796	Reserva de actualización	505.652	505.652
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	4.104.608	3.072.941	Reservas	1.006.520	1.194.058
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	<u>81.569</u>	<u>81.569</u>	Beneficios del ejercicio	<u>427.729</u>	<u>292.462</u>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>4.205.583</b>	<b>3.162.306</b>	<b>Total fondos propios</b>	<b>3.539.901</b>	<b>2.892.172</b>
<b>Activo circulante</b>			<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)</b>	<b>104.467</b>	<b>100.189</b>
Existencias (nota 9)	321.217	448.817	<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Deudores (nota 10)	2.045.625	2.004.614	Entidades de crédito (nota 13)	103.252	94.900
Tesorería	46.310	1.191	<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Ajustes por periodificación	<u>3.614</u>	<u>4.299</u>	Desembolsos pendientes sobre acciones (nota 8)	-	40.000
<b>Total activo circulante</b>	<b>2.416.766</b>	<b>2.458.921</b>	Entidades de crédito (nota 13)	683.082	736.827
			Acreedores comerciales (nota 14)	1.242.612	1.147.896
			Otras deudas no comerciales (nota 15)	<u>949.035</u>	<u>609.243</u>
			<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>2.874.729</b>	<b>2.533.966</b>
<b>Total activo</b>	<b><u>6.622.349</u></b>	<b><u>5.621.227</u></b>	<b>Total pasivo</b>	<b><u>6.622.349</u></b>	<b><u>5.621.227</u></b>



Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1998 y 1997

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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 ubicadas en Valladolid.

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

(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 1997 y 1998, 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 1998 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1997 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de abril de 1998.

Durante los ejercicios 1998 y 1997, la Sociedad ha realizado inversiones significativas que le permitirán un incremento en su capacidad productiva en los próximos ejercicios (véase nota 7). Para financiar estas inversiones la Sociedad ha llevado a cabo una ampliación de capital durante el ejercicio 1998 (véase nota 11), y el resto de las inversiones ha sido financiada con recursos generados y con financiación ajena, principalmente a corto plazo. Dicha financiación con recursos obtenidos a corto plazo origina que el fondo de maniobra al 31 de diciembre de 1998 y 1997 sea negativo. Para corregir la situación del fondo de maniobra negativo y garantizar la financiación futura de las actividades de la Sociedad, ésta cuenta con líneas de crédito no utilizadas con vencimientos prorrogables hasta los ejercicios 2000 y 2001 por un importe total de 1.485 millones de pesetas (véase nota 13). Además, durante los primeros meses de 1999, la Sociedad ha obtenido subvenciones de capital de diversos organismos oficiales por un importe de 244 millones de pesetas.

(Continúa)

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(3) Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 1998, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A reserva legal	42.773
A dividendos	256.000
A reservas voluntarias	<u>128.956</u>
	<u>427.729</u>

La distribución de los beneficios del ejercicio 1997, efectuada durante 1998, se muestra con el movimiento de fondos propios de la nota 11.

**(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

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

**(a) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento, constituidos en su totalidad por los gastos incurridos en la ampliación de capital realizada en 1998, se amortizan linealmente en un período de dos años.

**(b) 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, desde el momento en que entran en funcionamiento, durante un período de entre dos y cuatro años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) 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, en los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	38
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-15
Equipos para procesos de información	5
Elementos de transporte	12

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

(d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras, constituidas principalmente por participaciones en empresas asociadas, figuran valoradas a precio de adquisición.

La Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación de las inversiones financieras cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor técnico contable de las participaciones.

(e) Existencias

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

- Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al menor entre el precio medio ponderado de compra y el valor de reposición.
- Los productos terminados se valoran al menor entre el coste medio de producción y el valor neto de realización. El coste de producción se calcula añadiendo al precio medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, la mano de obra directa e indirecta y los 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

(f) Cientes

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 1998 y 1997, 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.

(g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran 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.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene saldos a cobrar y a pagar en monedas participantes en la Unión Monetaria Europea (EMU). Las diferencias de cambio positivas surgidas de la fijación de los tipos de cambio irrevocables entre dichas monedas y el Euro no han sido registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por tener un efecto poco significativo en relación con las cuentas anuales del ejercicio 1998 tomadas en su conjunto.

(h) Corto/largo plazo

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

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



Memoria de Cuentas Anuales

(i) 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 toma la decisión de efectuar el despido.

(j) 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.

(k) 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 de inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(l) Premios de antigüedad

El convenio colectivo de la Sociedad establece que los empleados de la misma que cumplan un determinado número de años de servicio, tienen derecho a la percepción de una retribución económica basada en su salario en el momento de cumplir los años de servicio fijados. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Sociedad no ha constituido provisión alguna por los derechos devengados por los trabajadores en relación con los premios de antigüedad, debido a que su importe no es significativo en relación con las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle de los gastos de establecimiento, correspondiente a gastos incurridos en la ampliación de capital efectuada en 1998, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Gastos de ampliación de capital	12.076
Amortización acumulada	<u>(6.038)</u>
	<u>6.038</u>

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial durante 1998 y 1997, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	31.12.97	Altas	31.12.98
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	3.000	4.000	7.000
Aplicaciones informáticas	<u>4.796</u>	<u>5.410</u>	<u>10.206</u>
	7.796	9.410	17.206
Amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	-	(1.400)	(1.400)
Aplicaciones informáticas	<u>-</u>	<u>(2.438)</u>	<u>(2.438)</u>
	<u>-</u>	<u>(3.838)</u>	<u>(3.838)</u>
	<u>7.796</u>	<u>5.572</u>	<u>13.368</u>

Debido a que las inversiones de 1997 fueron realizadas a finales de dicho ejercicio, su amortización se ha iniciado en 1998.

Los gastos de investigación y desarrollo recogen los fondos aportados a CIDAUT (Centro de Desarrollo para la Promoción) para el desarrollo de unos nuevos discos de freno con alto rendimiento.

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle del coste del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1998 y 1997, así como de su movimiento durante los ejercicios terminados en dichas fechas, 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.

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, en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre.

Los importes resultantes de la actualización de 1996 fueron incluidos en las correspondientes partidas de coste y amortización acumulada del inmovilizado material en lugar de incluirlos netos en el coste. No obstante, la aplicación de este criterio no afecta ni a los valores actualizados netos ni a la reserva de actualización.

**Memoria de Cuentas Anuales**

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 de 1997 y 1998	Actualización neta al 31.12.98
Terrenos	12.950	-	12.950
Construcciones	103.109	(14.270)	88.839
Instalaciones técnicas y maquinaria	401.076	(145.436)	255.640
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.296	(2.380)	916
Equipos para procesos de información	<u>860</u>	<u>(414)</u>	<u>446</u>
	<u>521.291</u>	<u>(162.500)</u>	<u>358.791</u>

El capítulo de terrenos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 incluye un importe de 40.372.000 pesetas correspondiente al valor actualizado hasta 1983 de una parcela adquirida en 1977. Dicha parcela fue adquirida para darle un fin industrial, pero 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 por lo que no fue objeto de revalorización en 1996.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado material totalmente amortizados cuyo coste es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	31.12.98	31.12.97
Construcciones	5.747	5.746
Instalaciones técnicas y maquinaria	710.974	685.007
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	167.828	97.345
Equipos para procesos de información	<u>65.804</u>	<u>65.804</u>
	<u>950.353</u>	<u>853.902</u>

La Sociedad ha realizado inversiones significativas durante los ejercicios 1998 y 1997, teniendo prevista una inversión adicional de 353 millones de pesetas, la cual se encuentra comprometida a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Dichas inversiones tienen como uno de sus objetivos principales aumentar la capacidad productiva hasta 120.000 toneladas por año.

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha realizado compras de inmovilizado material en monedas extranjeras, principalmente en marcos alemanes, libras esterlinas, francos franceses y francos suizos, por un contravalor de 677.544.000 pesetas.

## Memoria de Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento del inmovilizado financiero durante 1998 y 1997, se presenta a continuación:

	Miles de pesetas			31.12.97 y 31.12.98
	31.12.96	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas asociadas	-	80.000	-	80.000
Otras inversiones financieras permanentes	1.518	-	-	1.518
Depósitos y fianzas constituidos	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51</u>
	1.569	80.000	-	81.569
Menos, provisiones	<u>(666)</u>	<u>-</u>	<u>666</u>	<u>-</u>
	<u>903</u>	<u>80.000</u>	<u>666</u>	<u>81.569</u>

En 1997 la Sociedad constituyó, 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 constituyó 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 suscribió el 40% (80 acciones), que al 31 de diciembre de 1998 se encuentran desembolsadas en su totalidad (un 50% en 1997). Esta sociedad ha comenzado sus actividades durante el ejercicio 1998, siendo su actividad principal la fabricación y comercialización de discos de freno mecanizados.

El detalle de los fondos propios de Braling Conjuntos, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997, según se desprende de sus cuentas anuales auditadas, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	31.12.98	31.12.97
Capital	200.000	200.000
Reservas	294	-
Resultado del ejercicio	<u>27.655</u>	<u>294</u>
	<u>227.949</u>	<u>200.294</u>
Valor teórico contable de la participación (40%)	91.180	80.118
Coste de la inversión	<u>80.000</u>	<u>80.000</u>
Plusvalías latentes	<u>11.180</u>	<u>118</u>

(Continúa)

**Memoria de Cuentas Anuales**

Los principales datos económicos de Braling Conjuntos, S.A., extraídos de sus cuentas anuales auditadas, se muestran en el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta nota.

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con Braling Conjuntos, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se detallan en la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales. Asimismo, las principales transacciones realizadas por la Sociedad con Braling Conjuntos, S.A. durante los ejercicios 1998 y 1997 son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
Ventas netas	239.100	-
Otros ingresos de explotación		
Arrendamientos	24.000	6.000
Asistencia técnica	1.804	-
Compras	13.156	-

(9) Existencias

El detalle de existencias es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	153.454	142.152
Productos terminados	<u>167.763</u>	<u>306.665</u>
	<u>321.217</u>	<u>448.817</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Materias primas		
Compras netas	2.513.589	2.214.264
Variación de existencias	<u>(11.302)</u>	<u>(19.427)</u>
	2.502.287	2.194.837
Otros aprovisionamientos	<u>757.470</u>	<u>735.994</u>
	<u>3.259.757</u>	<u>2.930.831</u>

Durante los ejercicios 1998 y 1997 la Sociedad ha realizado compras en monedas extranjeras por importe de 384.509.000 pesetas y 208.706.000 pesetas, respectivamente, principalmente en francos franceses, marcos alemanes, francos suizos y libras esterlinas.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Deudores

El detalle de los deudores es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	31.12.98	31.12.97
Cientes y efectos comerciales a cobrar	1.836.974	1.792.049
Cientes de dudoso cobro	5.621	5.621
Empresas asociadas	152.226	6.960
Administraciones públicas	55.525	204.705
Personal	<u>900</u>	<u>900</u>
	2.051.246	2.010.235
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(5.621)</u>	<u>(5.621)</u>
	<u>2.045.625</u>	<u>2.004.614</u>

Los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar y empresas asociadas al 31 de diciembre de 1998 incluyen efectos descontados de entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 661.016.000 pesetas (495.200.000 pesetas al 31 de diciembre de 1997) (véase nota 13).

Cientes y efectos comerciales a cobrar incluye 418.751.000 pesetas al 31 de diciembre de 1998 (259.557.000 pesetas en 1997) correspondientes al contravalor en pesetas de saldos mantenidos en francos franceses y liras italianas.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el saldo a cobrar a empresas asociadas corresponde en su totalidad a Braling Conjuntos, S.A. (véase nota 8).

Los saldos deudores con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	31.12.98	31.12.97
Hacienda Pública, deudora		
Por indemnización expropiatoria	17.546	19.607
Por IVA	<u>37.979</u>	<u>185.098</u>
	<u>55.525</u>	<u>204.705</u>

(Continúa)

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, 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, cuyos intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1996 fueron estimados en 23.612.000 pesetas, de los que un importe de 4.005.000 pesetas se recibió con anterioridad al cierre del ejercicio 1995. Los intereses de demora se están reclamando ante el Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León, habiéndose reestimado durante 1998 los intereses de demora devengados al 31 de diciembre de 1996 y pendientes de cobro en un importe de 17.546.000 pesetas. En base a un criterio de prudencia, el importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 1996 y aún no cobrados se han registrado como ingresos diferidos en el balance de situación (véase nota 12) y no se han registrado los intereses de demora devengados durante los ejercicios 1997 y 1998.

(11) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1998 el capital suscrito de la Sociedad está representado por 3.200.000 acciones al portador (1.800.000 acciones al 31 de diciembre de 1997) de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En la reunión de la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 1998 se acordó:

- Ampliar el capital en 300 millones de pesetas con cargo a reservas de libre disposición, mediante la emisión de 600.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales y asignación a los accionistas de una nueva acción por cada tres antiguas.
- Ampliar el capital en 400 millones de pesetas, con aportaciones dinerarias, mediante la emisión de 800.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales y oferta de suscripción de esta nueva emisión en la proporción de cuatro acciones nuevas por cada nueve antiguas, la cual fue íntegramente suscrita y desembolsada.

Asimismo, en la reunión celebrada por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 1998, se autorizó al Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, para efectuar una ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias hasta un importe de 450 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 no existen personas físicas ni personas jurídicas que detenten más de un 10% del capital de la Sociedad.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por un importe de 11.638.000 pesetas por el que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 los gastos de establecimiento y los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar (3.000.000 de pesetas al 31 de diciembre de 1997). Asimismo, como se indica en la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales, la Sociedad no puede distribuir las reservas voluntarias existentes en el momento de la obtención del préstamo del CDTI, sin el previo consentimiento de este organismo.

(d) Reserva de actualización

Acogiéndose a lo permitido por el Real Decreto-Ley 7/1996, la Sociedad procedió a actualizar el valor de su inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996 (véase nota 7).

El resultado de la actualización del ejercicio 1996 fue el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 7)	521.291
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	<u>(15.639)</u>
	<u>505.652</u>



Memoria de Cuentas Anuales

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o si 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, distribuable. 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 distribuable, 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.

(e) Dividendos

El 27 de junio de 1997, 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 1996 por importe de 90 millones de pesetas que, junto con los 45 millones de pesetas entregados a cuenta durante 1996, 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 hizo efectivo el 10 de julio de 1997.

Con fecha 27 de enero de 1998, contando con la autorización de la Junta General de Accionistas, 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. Dicho dividendo fue hecho efectivo el 16 de febrero de 1998.

Memoria de Cuentas Anuales

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 proyectado durante 1998	7.483.845
Pagos proyectados durante 1998, incluido el dividendo a cuenta	<u>(7.332.249)</u>
	<u>627.810</u>

Asimismo, el 30 de abril de 1998, contando igualmente con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo complementario con cargo a los resultados de 1997 de 90 millones de pesetas que junto con los 90 millones de pesetas entregados a cuenta, hacen un total de 180 millones de pesetas. El pago de dicho dividendo se hizo efectivo el 15 de junio de 1998.

(12) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de los ingresos a distribuir en varios ejercicios es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
Subvenciones de capital	85.996	78.969
Diferencias positivas de cambio	925	1.613
Ingresos por intereses diferidos (nota 10)	<u>17.546</u>	<u>19.607</u>
	<u>104.467</u>	<u>100.189</u>

**Memoria de Cuentas Anuales**

Las subvenciones de capital son de carácter no reintegrable y han sido 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:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	234.550	234.550
Junta de Castilla y León	62.034	28.684
Dirección General de Telecomunicaciones	<u>1.006</u>	<u>1.006</u>
	297.590	264.240
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(185.271)	(158.947)
En el ejercicio	<u>(26.323)</u>	<u>(26.324)</u>
Al final de ejercicio	<u>(211.594)</u>	<u>(185.271)</u>
	<u>85.996</u>	<u>78.969</u>

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

En el ejercicio 1998, la Sociedad ha recibido subvenciones por importe de 33.350.000 pesetas de la Junta de Castilla y León, destinadas a financiar la inversión realizada en desarrollo y equipamiento tecnológico por un importe de 198.150.000 pesetas.

**(13) Deudas con Entidades de Crédito**

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

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

El préstamo formalizado al amparo del contrato de financiación ante el ICO (Instituto de Crédito Oficial) ha sido obtenido para la financiación del proyecto "Aspiración de humo de fundición".

El préstamo concedido por el CDTI es un préstamo privilegiado obtenido para el proyecto "Nueva tecnología de discos de freno con alto contenido en carbono", teniendo la Sociedad la obligación de no reintegrar a sus accionistas ni el capital social ni las reservas existentes a la fecha de concesión (octubre de 1998), ni modificar o suprimir el destino de las mismas sin la previa autorización del CDTI.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.**

18

**Memoria de Cuentas Anuales**

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
1999	-	17.548
2000	22.680	17.676
2001	22.680	17.804
2002	14.380	9.635
2003 y siguientes	<u>43.512</u>	<u>32.237</u>
	<u>103.252</u>	<u>94.900</u>

**(14) Acreeedores Comerciales**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
Proveedores	1.228.029	1.133.281
Acreeedores por prestación de servicios	<u>14.583</u>	<u>14.615</u>
	<u>1.242.612</u>	<u>1.147.896</u>

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los saldos de proveedores incluyen saldos en monedas extranjeras, principalmente en marcos alemanes, francos franceses, libras esterlinas y francos suizos, por un contravalor de 88.291.000 pesetas y 26.337.000 pesetas, respectivamente.

**(15) Otras Deudas no Comerciales**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
Administraciones públicas	129.767	102.776
Acreeedores no comerciales	745.741	443.968
Remuneraciones pendientes de pago	65.010	61.539
Anticipos de clientes	<u>8.517</u>	<u>960</u>
	<u>949.035</u>	<u>609.243</u>

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.**

19

**Memoria de Cuentas Anuales**

Los saldos acreedores con administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	28.213	26.364
Impuesto sobre Sociedades (nota 21)	65.606	42.913
Seguridad Social	<u>35.948</u>	<u>33.499</u>
	<u>129.767</u>	<u>102.776</u>

El saldo de acreedores no comerciales al 31 de diciembre de 1998 incluye un importe de 703.326.000 pesetas correspondiente a deudas por compras de inmovilizado material (365.472.000 pesetas al 31 de diciembre de 1997). Estos saldos incluyen 365.108.000 pesetas al 31 de diciembre de 1998 (267.619.000 pesetas al 31 de diciembre de 1997) correspondientes al contravalor en pesetas de saldos mantenidos en monedas extranjeras, principalmente en marcos alemanes, libras esterlinas, francos franceses y francos suizos.

Remuneraciones pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 incluye 34.100.000 pesetas (23.400.000 pesetas al 31 de diciembre de 1997) correspondiente a la retribución estatutaria de los Consejeros de la Sociedad fijada en el 8% de los beneficios netos. Dicha retribución se devenga siempre que la Sociedad destine un mínimo del 12% de los beneficios del ejercicio a dividendos.

**(16) Ventas Netas**

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Automoción	5.005.762	4.418.818
Electrodomésticos	514.592	497.270
Ferrocarriles	73.919	64.344
Repuestos	616.075	286.609
Varios	<u>859.001</u>	<u>685.305</u>
	7.069.349	5.952.346
Menos, devoluciones de ventas	<u>(72.989)</u>	<u>(58.302)</u>
	<u>6.996.360</u>	<u>5.894.044</u>

Las ventas netas de 1998 y 1997 incluyen ventas realizadas al exterior, principalmente en pesetas convertibles, francos franceses y libras italianas, por importe de 3.769.836.000 pesetas y 2.924.348.000 pesetas, respectivamente.

(Continúa)

## Memoria de Cuentas Anuales

(17) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	1.237.308	1.098.925
Cargas sociales	<u>373.064</u>	<u>354.315</u>
	<u>1.610.372</u>	<u>1.453.240</u>

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha contratado parte del personal a Empresas de Trabajo Temporal, incurriendo en un coste total de 98.564.000 pesetas (48.060.000 pesetas en el ejercicio 1997) (véase nota 18).

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

	1998	1997
Técnicos y administrativos	64	60
Fabricación		
Fijos	266	244
Eventuales	14	30
Temporales	<u>19</u>	<u>20</u>
	<u>363</u>	<u>354</u>

(18) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Trabajos realizados por otras empresas	562.504	428.681
Transportes	218.387	205.597
Servicios de profesionales independientes	67.931	49.606
Empresas de trabajo temporal (nota 17)	98.564	48.060
Otros servicios	69.873	58.673
Varios	25.186	17.818
Tributos	<u>12.365</u>	<u>12.160</u>
	<u>1.054.810</u>	<u>820.595</u>

(Continúa)

**Memoria de Cuentas Anuales****(19) Gastos Financieros**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos	64.271	48.033
Diferencias negativas de cambio	2.007	3.567
Otros gastos financieros	<u>7.454</u>	<u>7.086</u>
	<u>73.732</u>	<u>58.686</u>

**(20) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración**

El importe total cobrado por los Administradores de la Sociedad, que incluye su remuneración por aportación de trabajo personal, dietas y participación en beneficios, ha ascendido a 56.726.000 pesetas y 48.763.000 pesetas en 1998 y 1997, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración a excepción de la provisión por la remuneración estatutaria de participación en beneficios (véase nota 15), ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones u otro tipo de obligaciones.

**(21) 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.

## Memoria de Cuentas Anuales

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 1998 y del Impuesto sobre Sociedades a pagar con las cifras comparativas del ejercicio 1997:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos y base imponible fiscal	<u>643.169</u>	<u>431.652</u>
Cuota al 35%	225.109	151.078
Deducciones por inversiones	-	(3.172)
Otras deducciones	<u>(9.669)</u>	<u>(8.716)</u>
Cuota líquida y gasto por Impuesto sobre Sociedades	215.440	139.190
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(149.834)</u>	<u>(96.277)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 15)	<u>65.606</u>	<u>42.913</u>

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 1 de enero de 1999, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1994. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(22) Aspectos Derivados del Año 2000 y del Euro

El Consejo de Administración de la Sociedad es consciente de los riesgos que sobre la operativa del negocio presentan tanto el cambio del milenio (problemática del año 2000), como la introducción del Euro. Para afrontar estas problemáticas, la Sociedad ha establecido un plan de acción adecuado que permita identificar y solucionar los problemas en los sistemas contables y administrativos, en los sistemas operativos y en los sistemas comerciales y de servicio.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que los costes e inversiones para implantar el mencionado plan no serán significativos en relación con las cuentas anuales tomadas en su conjunto.



Memoria de Cuentas Anuales

(23) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1998 y 1997 se presentan en el Anexo V adjunto, que forma parte integrante de esta nota.

(24) 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 1998 y 1997 se presentan a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	<u>7.115.939</u>	<u>6.026.832</u>
Valor de la producción	7.115.939	6.026.832
Disminución de existencias de productos terminados	(138.902)	-
Aprovisionamientos	(3.259.757)	(2.930.831)
Gastos externos y de explotación	(1.054.810)	(820.595)
Valor añadido de la empresa	2.662.470	2.275.406
Gastos de personal	(1.610.372)	(1.453.240)
Beneficios brutos de explotación	1.052.098	822.166
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(374.933)	(361.337)
Beneficios netos de explotación	677.165	460.829
Ingresos financieros	3.405	4.769
Gastos financieros	(73.732)	(58.686)
Beneficios de las actividades ordinarias	606.838	406.912
Beneficios e ingresos extraordinarios	38.141	30.198
Pérdidas y gastos extraordinarios	(1.810)	(5.458)
Beneficios antes de impuestos	643.169	431.652
Impuesto sobre Sociedades	(215.440)	(139.190)
Beneficios después de impuestos	<u>427.729</u>	<u>292.462</u>

Detalle y movimiento del Inmovilizado Material  
para los ejercicios anuales terminados  
en 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.97	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.98
<b>Coste actualizado</b>									
Terrenos	98.365	8.292	-	-	106.657	-	-	-	106.657
Construcciones	571.622	352.572	-	-	924.194	153.588	-	-	1.077.782
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.076.760	354.360	(30.254)	19.001	4.419.867	1.086.034	(4.542)	179.930	5.681.289
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	184.301	18.182	-	8.445	210.928	32.011	(440)	23.611	266.110
Equipos para procesos de información	78.424	2.476	-	-	80.900	21.606	-	-	102.506
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	9.362	-	410	9.772
Inmovilizaciones materiales en curso	<u>53.559</u>	<u>221.434</u>	<u>(32.346)</u>	<u>(27.446)</u>	<u>215.201</u>	<u>125.947</u>	<u>(30.019)</u>	<u>(203.951)</u>	<u>107.178</u>
	<b>5.063.031</b>	<b>957.316</b>	<b>(62.600)</b>	<b>-</b>	<b>5.957.747</b>	<b>1.428.548</b>	<b>(35.001)</b>	<b>-</b>	<b>7.351.294</b>
<b>Amortización acumulada actualizada</b>									
Construcciones	(214.101)	(22.686)	-	-	(236.787)	(27.728)	-	-	(264.515)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.133.450)	(288.145)	24.130	-	(2.397.465)	(294.912)	2.893	410	(2.689.074)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(129.151)	(48.605)	-	-	(177.756)	(35.406)	284	-	(212.878)
Equipos para procesos de información	(70.897)	(1.901)	-	-	(72.798)	(6.342)	-	-	(79.140)
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	(669)	-	(410)	(1.079)
	<u>(2.547.599)</u>	<u>(361.337)</u>	<u>24.130</u>	<u>-</u>	<u>(2.884.806)</u>	<u>(365.057)</u>	<u>3.177</u>	<u>-</u>	<u>(3.246.686)</u>
<b>Valor neto</b>	<b>2.515.432</b>	<b>595.979</b>	<b>(38.470)</b>	<b>-</b>	<b>3.072.941</b>	<b>1.063.491</b>	<b>(31.824)</b>	<b>-</b>	<b>4.104.608</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales.

Principales Datos Económicos de  
Braling Conjuntos, S.A.

(Expresados en miles de pesetas)

	<u>31.12.98</u>	<u>31.12.97</u>
<b>Activo</b>		
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	100.000
Inmovilizado	458.585	174.081
Activo circulante	<u>272.833</u>	<u>17.592</u>
	<u>731.418</u>	<u>291.673</u>
<b>Pasivo</b>		
Fondos propios	227.949	200.294
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (subvenciones de capital)	75.136	-
Acreedores a largo plazo	73.636	-
Acreedores a corto plazo	<u>354.697</u>	<u>91.379</u>
	<u>731.418</u>	<u>291.673</u>
<b>Pérdidas y ganancias</b>		
Ingresos de explotación	451.897	-
Gastos de explotación	<u>(404.790)</u>	<u>-</u>
Beneficios de explotación	47.107	-
Resultados financieros	(4.550)	420
Resultados extraordinarios	<u>(11)</u>	<u>-</u>
Beneficios antes de impuestos	42.546	420
Impuesto sobre Sociedades	<u>(14.891)</u>	<u>(126)</u>
Beneficios del ejercicio	<u>27.655</u>	<u>294</u>

Detalle y movimiento de Fondos Propios durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva de actualización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Beneficios del ejercicio	Dividendo activo a cuenta	Total
Saldos al 31.12.1996	900.000	505.652	180.000	960.991	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	505.652	180.000	1.014.058	292.462	-	2.892.172
Ampliación de capital	400.000	-	-	-	-	-	400.000
Aportación dineraria	300.000	-	-	(300.000)	-	-	-
Trasposo de reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 1997							
Trasposos	-	-	-	112.462	(112.462)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(180.000)	-	(180.000)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	427.729	-	427.729
Saldos al 31.12.1998	1.600.000	505.652	180.000	826.520	427.729	-	3.539.901

Deudas con Entidades de Crédito  
31 de diciembre de 1998 y 1997  
(Expresado en miles de pesetas)

Entidad	Tipo	Límite	1998		1997		Tipo anual de interés	Vencimiento
			Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo		
Caja España	Crédito	200.000	-	-	-	26.843	Mibor+0,5%	14/05/99 (1)
Banco Bilbao- Vizcaya	Crédito	500.000	-	-	-	99.607	Mibor+0,5%	05/01/99 (2)
Banco de Castilla	Crédito	100.000	-	-	-	17.730	Mibor+0,75%	15/07/99 (3)
Banco de Santander	Crédito	300.000	-	-	-	14.217	Mibor+0,5%	09/01/99 (4)
Banco Popular Español	Crédito	300.000	-	-	-	74.930	Mibor+0,75%	08/01/99 (5)
C.D.T.I.	Crédito	24.900	16.600	8.300	-	8.300	0	31/03/03
I.C.O.	Préstamo	70.000	60.752	9.248	-	70.000	Mibor-2%	29/01/06
C.D.T.I.	Préstamo	110.800	25.900	-	-	-	0	31/12/03
		1.605.700	103.252	17.548	94.900	241.627		
Intereses a pagar no vencidos		-	-	4.518	-	-		
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10)		775.000	-	661.016	-	495.200		
		2.380.700	103.252	683.082	94.900	736.827		

- (1) Renovada el 14 de mayo de 1998, ampliando el límite a 200.000.000 de pesetas (100.000.000 de pesetas en 1997), siendo prorrogable hasta el 14 de mayo del 2001.
- (2) Renovada el 9 de enero de 1998, ampliando el límite a 500.000.000 de pesetas (300.000.000 de pesetas en 1997), siendo prorrogable hasta el 5 de enero del 2001.
- (3) Prorrogable hasta el 15 de julio de 2000.
- (4) Renovada el 9 de enero de 1998, ampliando el límite a 300.000.000 de pesetas (100.000.000 de pesetas en 1997), siendo prorrogable hasta el 9 de enero del 2001.
- (5) Renovada el 8 de enero de 1998, ampliando el límite a 300.000.000 de pesetas (100.000.000 de pesetas en 1997), con vencimiento 8 de enero de 1999, siendo prorrogable hasta el 8 de enero de 2001.

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales.



**INFORME DE GESTION 1998**

El informe de gestión que presenta el Consejo de Administración de Lingotes Especiales S.A., pretende dar a conocer con transparencia absoluta los criterios que han presidido la actuación de la Sociedad a lo largo del ejercicio, mediante una exposición detallada de la evolución reciente y futura de los negocios de la compañía.

De esta forma se cumple con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Anónimas que, a través de su artículo 202, exige informar sobre ciertos aspectos de la evolución de los negocios de las sociedades.

**INTRODUCCION**

Lingotes Especiales cumplió durante el ejercicio el 30 aniversario desde su fundación, el 20 de Julio de 1968. Su objeto social consiste en la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de piezas de hierro, entre otras.

En este sentido, Lingotes es la fundición de hierro que posee uno de los más avanzados y sofisticados sistemas de producción dentro del área de la U.E.

Es una sociedad española con clara vocación internacional pues no en vano ha enviado allende nuestras fronteras una cifra de su producción superior al 50%.

Tiene entre sus clientes a la mayoría de los grupos constructores de vehículos que están instalados en el área de la U.E., con un alto grado de fidelización y con la gran importancia que todos y cada uno de ellos tiene en el ámbito industrial.

Ello exige que la empresa esté dotada de los más modernos y sofisticados sistemas de control de producción, de control de calidad y, como ya viene siendo conocido y característico de la misma, el corto, pero ágil, sistema de gestión, a la vez con un alto grado de eficacia.

Además, tiene entre sus clientes a los grandes fabricantes del sector de electrodomésticos, del sector de la agricultura y otros de la construcción.

Las políticas aplicadas en recursos humanos hacen que el equipo de personal, además de joven en cuanto a edad media, sea cada día más cualificado, teniendo más del 10% de titulados universitarios y otro 60% de titulados de grado medio.

Las exigencias aludidas en cuanto a la sofisticación de la producción y de los controles de gestión, imponen la constante asistencia a cursos de perfeccionamiento para que, con el aprovechamiento adecuado, toda la plantilla tenga la formación técnica específica como especialista. En ello hace especial hincapié la empresa, que viene invirtiendo importantes sumas crecientes año tras año.

Merece ser destacado el esfuerzo que L.E. viene desarrollando para no verse sorprendida por el efecto "Año 2.000". En la fecha de redacción del presente informe se han tomado las medidas oportunas para que la llegada del año 2.000 no cause ningún efecto, garantizando así tanto a clientes como a proveedores la continuidad de suministros y aprovisionamientos.

Además, Lingotes tiene establecida una comisión de trabajo para posicionarse con éxito y afrontar la redenominación de sus cuentas al Euro, equipo en el que está integrada plenamente la gerencia. En este sentido, desde el primer día de vigencia del Euro, ya puede dar satisfacción tanto a clientes como a proveedores que exijan las contraprestaciones correspondientes en la que ya es moneda nacional.

A lo largo del período transitorio, tanto la contabilidad como la formulación de cuentas se irán transformando paulatinamente a la nueva moneda.

## **ENTORNO**

No se puede realizar un informe de la gestión de esta compañía sin invocar el sector del automóvil, por muchas razones, pero fundamentalmente, porque a este sector la compañía destina más del 70% de sus producciones.

Este sector es el primer indicador de la evolución de la economía en cualquier país desarrollado, pues no en vano es la primera industria mundial, incluso superior todavía a la del turismo. Si aunamos la producción industrial de fabricantes más componentes, en España se facturan más de cinco billones de pesetas, aportando el 7% del P.I.B.

En concreto, la producción de automóviles y componentes de España ha pasado de ocupar el tercer lugar en Europa y el quinto en el mundo, a ser el segundo en Europa y el cuarto en el mundo, igualando esta producción a países tan importantes y significativos como Francia. Otro indicador de la importancia de este sector, nos la aporta el hecho de que el 80% de la producción Española se exporta, lo que supone el 25% de la exportación total de España, superior a los recursos aportados por el sector turismo.

Europa fabricó más de 16 millones de automóviles, incluidos los industriales y derivados, con el 8% de incremento sobre el año anterior. En España esta producción, según datos estimativos provisionales, superó los 2,8 millones de unidades sobre 2,5 millones en el 97, creciendo de una manera tan significativa como el 10%.

Las matriculaciones, tanto en España como en Europa, crecieron en el mismo sentido, sobresaliendo la cifra espectacular de nuestro país en el que se matricularon 1,2 millones de unidades, con un crecimiento del 17% sobre el ejercicio precedente.





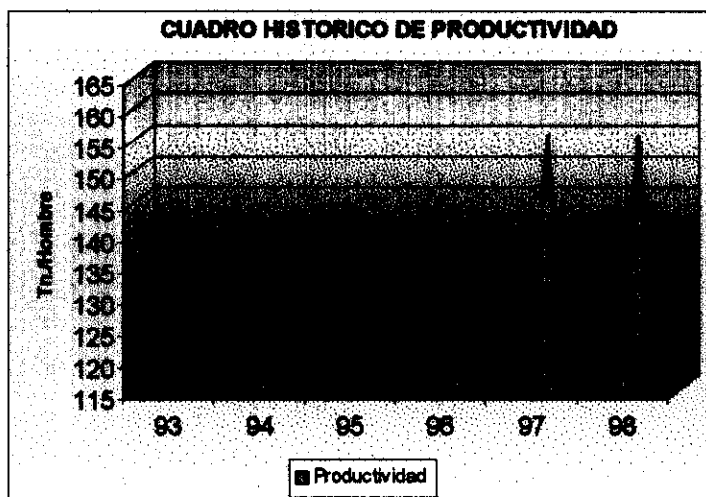
**PRODUCCION**

La producción de L.E. viene creciendo ininterrumpidamente desde el ejercicio 93, alcanzando 62.090 Toneladas durante el ejercicio 1998 y creciendo el 13% sobre el ejercicio precedente.

Estos crecimientos de la producción no solo se han debido al incremento de la demanda de los clientes sino también a la política de diversificación de los mismos y de las piezas. Por ello, el incremento de producción ha sido muy superior al incremento de fabricación de automóviles en Europa.

Por otro lado, también ha contribuido la política de fabricación de piezas de fundición nodular que se consolida como una parte importante de nuestros fabricados.

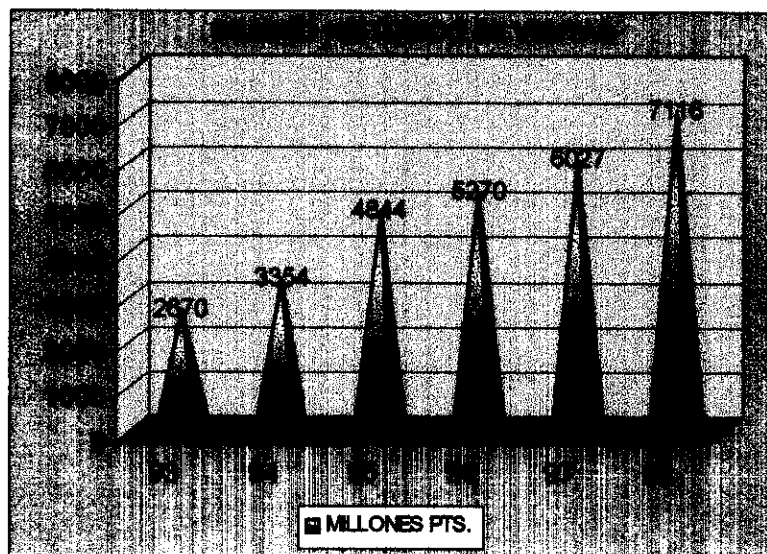
A pesar de haber fabricado productos cada vez más complejos que en ejercicios precedentes, la política de inversión y organización comienza a dar sus frutos y los niveles de productividad se mantienen en unas tasas altísimas, comparadas a nivel mundial, resultando de 155 Tm./efectivo/hombre.



**VENTAS**

Durante el ejercicio 98 los ingresos de explotación también han sido récord en la historia de la compañía, alcanzando 7.116 millones de pesetas, equivalente a 63.784 Tm.

Como ya ha quedado señalado, aparte de la favorable contribución de la gran producción de automóviles, tanto en España como en la U.E., el esfuerzo realizado en diversificación tanto de clientes como de productos para el sector y la mejora de la cuota que sobre el total han supuesto otros sectores como los electrodomésticos, la agricultura o la construcción, han supuesto que se haya exportado el 57% de la cifra de nuestros negocios.

**RECURSOS HUMANOS**

Durante 1998 la plantilla media fue de 363 personas, empleándose, además, otros 37 trabajadores medidos en hombre-año contratados con servicios exteriores, lo que supuso que en el conjunto, la plantilla media creciese en 46 trabajadores sobre el ejercicio anterior, llegando a 400 empleados.

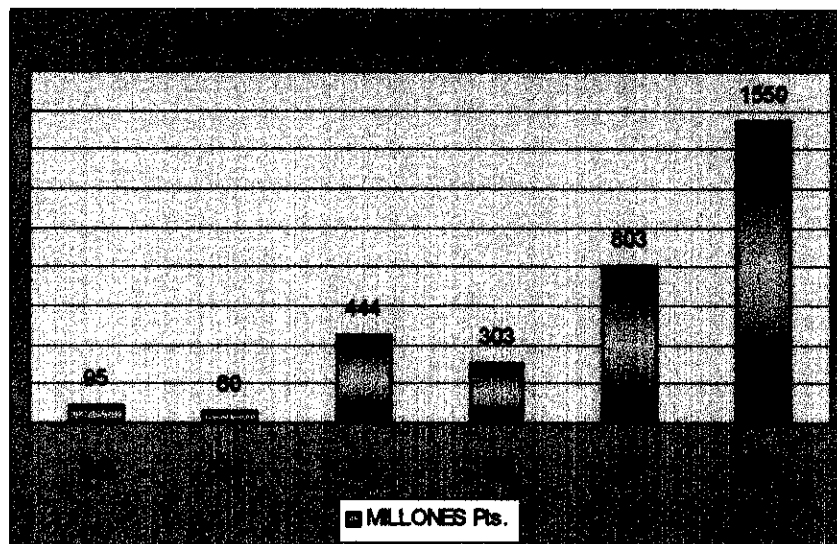
La alta cualificación tecnológica de las instalaciones y las grandes y crecientes exigencias de calidad de los productos fabricados, exigen asimismo una alta cualificación del personal empleado. Más del 10% poseen titulación universitaria y más del 60% restante han cursado enseñanzas secundarias y de grado medio, siendo estas titulaciones el mínimo imprescindible para nuevas incorporaciones.

Por otro lado, la compañía viene apostando decididamente por la formación, habiéndose impartido más de 10.000 horas formativas en diversas especialidades durante el ejercicio y destacando que estas horas fueron más del doble de las empleadas en el ejercicio precedente. Entre otros cursos específicos de manejo de las instalaciones, los mandos intermedios han recibido cursos sobre seguridad y salud laboral, para conjugar una mayor polivalencia en los puestos de trabajo con la seguridad en los mismos.

En el conjunto del año, se recibieron 30 horas/persona/año lectivas, cifra objetivo de nuestros clientes más significativos y de la importancia que tienen los fabricantes de automóviles, habiéndose hecho nuestro también este objetivo.

Al finalizar el ejercicio, la empresa y la representación de los trabajadores han llegado a un acuerdo para firmar un convenio colectivo que será ventajoso tanto para los trabajadores como para la empresa. Este convenio, que será bianual, supondrá incrementos salariales y mejoras sociales para los trabajadores, habiendo desaparecido los complementos por antigüedad para las nuevas incorporaciones, congelándose los derechos adquiridos.

De esta forma la compañía y los trabajadores se garantizan un periodo de estabilidad, que permitirá seguir avanzando en la política de crecimiento que tiene proyectada la empresa.



## INVERSIONES

A lo largo de 1998 se ha seguido realizando el plan de inversiones bianual que comenzó en el 97 y que al cerrar el ejercicio está punto de comenzar a funcionar.

Este plan que comprendía un total de unos 2.000 millones de pesetas de inversión, tiene como principales objetivos:

\* Aumentar la capacidad productiva hasta 110/120.000 Tm/año, por lo que la capacidad se situará en el doble de la actual, lo cual da una importancia de la ambición del proyecto.

\* Mejorar la productividad por el incremento del tamaño de los moldes en dos de las líneas de fabricación, para acomodarse al aumento de tamaño de nuestros principales fabricados.

\* Reducir el tiempo del ciclo mediante la mejora de las líneas de enfriamiento, con el consiguiente incremento de la capacidad productiva y consecuentemente de la productividad.

\* Crear una línea propia de fabricación auxiliar, en concreto de machos de discos ventilados, con capacidad de más de 8 millones de unidades, resultando de esta forma la instalación mejor equipada y más moderna de Europa.

El ejercicio se caracterizó por ser el más inversor en toda la historia de la Compañía, habiendo adquirido algunos equipos que son primicia, casi experimentos a nivel industrial, dentro de nuestro campo de la fundición.

Estas inversiones que han supuesto 1.550 millones de pesetas en el ejercicio, permiten que la compañía siga la política de vanguardia en el campo tecnológico, lo cual permitirá mantenerse como líder en calidad y productividad dentro del sector.

#### **"I + D"**

La empresa sigue apostando por la investigación y el desarrollo propios, para lo cual tiene su propio equipo de expertos bien experimentados y formados que son capaces de dar solución previa a problemas y desarrollos, que cada vez con más intensidad vienen reclamando nuestros clientes.

También Lingotes participa y colabora en acciones puntuales con la Universidad de Valladolid, a través de sus diferentes departamentos y, fundamentalmente con el Escuela Superior de Ingenieros Industriales, dependiente de la misma. Además, participa activamente en los centros de diseño y alto desarrollo tecnológico ubicados en el moderno Parque Tecnológico de Boecillo que se encuentra cercano a la factoría y que, entre otros, son: C.I.D.A.U.T. (Centro de Desarrollo para la Automoción), C.I.D.I. (Centro de Diseño), y C.A.R.T.I.F., (Centro de Automática).

Lingotes es la empresa mejor dotada para la fabricación y desarrollo de nuevos modelos de equipos de frenado (discos ventilados y tambores), para lo cual en colaboración con C.I.D.A.U.T., ha adquirido un moderno banco de ensayos que permitirá acortar los plazos de prueba en los nuevos modelos a desarrollar. El objetivo es mejorar las prestaciones de nuestros discos, estudiando la influencia de la composición y de la geometría en la capacidad para disipar calor, absorción y amortiguamiento del ruido durante la frenada.

Dentro del campo de la calidad, la empresa está catalogada con las más altas puntuaciones y calificaciones, habiendo obtenido las correspondientes certificaciones después de minuciosas auditorías de todas las compañías que fabrican automóviles en Europa y América.

En concreto, la norma EAQF-94 nos homologa para fabricar a los constructores franceses entre los que se encuentran Renault, Citroën y Peugeot; la norma QS-9000 homologa para fabricar a los americanos como Ford, Opel y las correspondientes representaciones que mantienen en Europa; la Norma VDA-6.1 homologa para fabricar a los constructores alemanes como Volkswagen, Seat, BMW, Mercedes, etc.

Estas garantías de calidad, que debemos prestar a estos clientes de dimensión supranacional, están refrendadas por la ISO-9002 que desde Marzo de 1996 otorgó TÜV RHEINLAND y que permiten ser proveedor de otros fabricantes como Volvo, Iveco, Santana-Suzuki, etc.

Podemos concluir que la factoría está preparada para poder suministrar a cualquier fábrica de automóviles de cualquier parte del mundo.

**MOVIMIENTOS  
EN EL  
CONSEJO**

Los Estatutos Sociales establecen la duración del cargo de Consejero en 4 años, pudiendo ser reelegidos. La renovación se produce por mitades cada dos años, por lo que habiéndose reelegido la mitad de sus miembros en la Junta General celebrada en 1997, no correspondía modificación alguna durante 1998, permaneciendo estable por tanto la composición del Organó de Administración.

**NEGOCIOS  
CON  
ACCIONES**

Para financiar, en parte, las importantes inversiones a las que se ha hecho referencia en otros apartados, la Junta General de accionistas celebrada el pasado 30 de abril de 1998, acordó realizar una ampliación de capital por 400 millones de pesetas con desembolso del valor nominal.

La misma Junta General aprobó otra ampliación de capital de 300 millones de pesetas, esta vez liberada con cargo a reservas de libre disposición de la compañía y con el objetivo de poner en el mercado mayor volumen de acciones y mejorar por tanto la liquidez del valor.

Ambas emisiones fueron simultáneas en el tiempo y los derechos de suscripción preferente y de asignación gratuita correspondientes cotizaron en la Bolsa de Madrid durante el mes de Junio del 98, quedando al final del periodo suscritas y desembolsadas la totalidad de las acciones emitidas, y pasando por tanto, el capital social de 900 a 1.600 millones de pesetas, mejorando los recursos propios de la compañía.

Además se solicitó y se autorizó la admisión a cotización de las nuevas acciones emitidas en la Bolsa de Madrid y de la totalidad de las acciones que componen el capital social en la Bolsa de Barcelona.

Después de cumplir con amplios requisitos, con fecha 1º de Septiembre de 1998, fueron admitidas a negociación en las dos Bolsas y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, (S.I.B.E.,o Mercado Continuo), en la modalidad de Fixing, mejorando la liquidez para el valor y garantizando al accionista las operaciones por la mayor transparencia y frecuencia que el Mercado de Corros.

El conjunto del valor está compuesto, en consecuencia, por 3,2 millones de acciones de 500 pesetas nominales y como ya es tradicional, la sociedad no ha intervenido en la cotización en Bolsa ni directa ni indirectamente, ni a través de terceros o personas interpuestas, ni ha tenido autocartera a lo largo de todo el periodo 1998.

A pesar de no intervenir, el valor se comportó de manera digna por sí solo, habiendo sido puntero entre los de su sector mientras estuvo en el Mercado de Corros de la Bolsa de Madrid y habiendo cotizado todos los días desde que estuvo admitido en el Mercado Continuo.

En el conjunto cotizó durante 162 días, negociándose 600.000 títulos, por un total de 1.300 millones de pesetas.

Los niveles máximo y mínimo alcanzados por los precios del valor, fueron 4.200 pesetas antes de la ampliación y 1.400 pesetas después de la misma, que coincidieron con los días 23 de Abril y 5 de Octubre respectivamente.

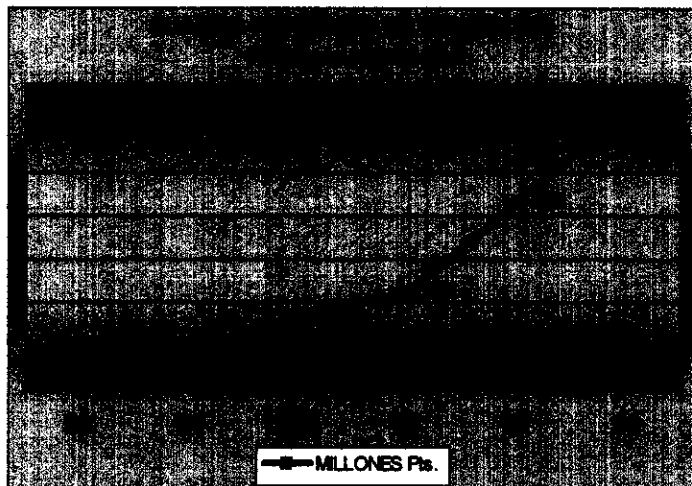
## RESULTADOS ECONOMICOS

El beneficio bruto fue de 643 millones de pesetas, con un crecimiento sobre el ejercicio precedente cercano al 50%.

El cash-flow bruto supuso 1.018 millones de pesetas, habiendo sobrepasado por primera vez en la historia de la compañía el millardo, que supone un espectacular 15% sobre la cifra de negocios.

La compañía viene obteniendo continuados crecimientos en sus resultados, lo que unido a las buenas perspectivas y al aumento de su capacidad productiva permite ser optimistas de cara a la recuperación de los niveles de rentabilidad obtenidos al final de la década de los 80 y principios de los 90.

Una vez descontada la correspondiente dotación para el Impuesto de Sociedades, restarían unos beneficios líquidos disponibles de 428 millones de pesetas. El Consejo de Administración y posteriormente la Junta General de Accionistas, decidirán en cuanto al destino de estos buenos resultados, ponderando las fuertes inversiones en las que está embarcada la sociedad, pero teniendo en cuenta que permitirá remunerar al accionista, como ya es costumbre de la sociedad, de manera que el valor sea atractivo exclusivamente por esta rentabilidad por dividendo en comparación con su precio en el mercado.



**EL FUTURO**

Al referirse al futuro es bueno recordar los datos del inicio de este informe, porque es indudable que el sector del automóvil es el primer sector industrial de España, sector que unido al de fabricantes de sus componentes, factura más de 5 billones de pesetas y que aporta al P.I.B. el 7%. Además el 80% de la producción se exporta, lo que supone el 25% del total de la exportación española. De la importancia de lo antedicho da buena cuenta el hecho de que de las diez primeras empresas en el ranking de la exportación, 8 pertenezcan al sector.

Es por ello que debido a esta gran importancia, la Administración debe tener extremo cuidado y protección con este sector, que aún tiene un gran recorrido en cuanto a potencia exportadora y que está a salvo de vaivenes económicos interiores, precisamente porque sus producciones van destinadas al mercado de la exportación.

Una prueba de lo expuesto es el hecho de que todos los constructores importantes de automóviles sigan realizando en nuestro país grandes y constantes inversiones.

Hasta tal punto creemos lo anterior que podemos afirmar que España puede convertirse en el "país del automóvil" y, consecuentemente, de los componentes, si llega a conseguirse que:

- Desaparezca el impuesto (exótico) de matriculación; exótico porque es el único país del mundo que lo aplica
- Que se apliquen bajas en las cotizaciones sociales
- Que se apliquen bajas en el impuesto sobre Sociedades
- Que se hagan concentraciones empresariales adecuadas

No hay que olvidar que el conjunto de la U.E. tiene un recorrido para 300 millones de consumidores y que el mercado del automóvil supone más de un tercio del P.I.B. a nivel mundial.

Por todo ello la compañía tiene comprobado el incremento presente y futuro de su demanda, por lo que ya tiene en marcha los dos siguientes proyectos:

**AMPLIACION  
FABRICA  
LINGOTES  
ESPECIALES**

Las inversiones realizadas en la ampliación de la factoría permitirán incrementar la capacidad productiva hasta unas 120.000 Tm/año, DUPLICANDO la capacidad actual, con las lógicas y claras economías de escala que ello va a traer consigo.

En el momento de redactar el presente documento, las anteriores instalaciones están a punto de ponerse en marcha, por lo que a lo largo del ejercicio podremos ofertar a nuestra clientela una mayor producción, una mayor calidad, diversificación de nuestros productos y precios adecuados al mercado.

Por otro lado, podemos comentar como hecho posterior al ejercicio que el Programa de Incentivos Regionales ha considerado a este proyecto como innovador y creador de empleo, concediéndole una subvención por 244 millones de pesetas, habiéndose publicado la correspondiente Resolución del

acuerdo de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos en el Boletín Oficial del Estado del día 6 de Enero de 1999.

**BRALING  
CONJUNTOS**

El segundo proyecto está basado en poder ofrecer a nuestra clientela piezas totalmente terminadas y directamente incorporables al montaje de los vehículos. Es una exigencia que los fabricantes de automóviles vienen demandando cada vez con más insistencia, por lo que nuestro abanico de posibilidades también se incrementará al poder ofrecer tanto piezas en bruto como mecanizadas.

Para ello, Lingotes Especiales, la italiana Bradi, SpA, que aporta su liderazgo tecnológico en la mecanización y la Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla y León (SODICAL), han creado Braling Conjuntos, S.A. con un capital social de 200 millones de pesetas y con participación de 40, 40 y 20% respectivamente.

Las instalaciones se han implantado en un inmueble adquirido en propiedad por Lingotes Especiales, muy cerca de su factoría y en la mejor zona industrial urbana de Valladolid, que ocupan unos 15.000 m<sup>2</sup> de los que 6.000 son cubiertos, con las mejores infraestructuras de dotaciones, equipamientos y comunicaciones y que tiene alquilados a su participada Braling Conjuntos.

Esta factoría fue inaugurada el 27 de Enero de 1998 con asistencia de las primeras autoridades locales y regionales y será capaz de producir en el periodo de 3 ó 4 años 4 millones de discos mecanizados con destino al primer equipo, convirtiéndose en uno de los primeros mecanizadores de España y de Europa.

Durante este primer año, las inversiones de esta sociedad sobrepasaron los 500 millones de pesetas y la actividad de la sociedad logró alcanzar la cifra de 600 mil discos de freno totalmente mecanizados, implantando su primera línea de mecanizado en Enero y una segunda línea en Junio, automatizando los procesos mediante robots.

El ritmo de trabajo desde la primera semana, ha sido muy elevado, desarrollándose a tres turnos diarios y 17 turnos semanales, dando ocupación a 19 personas.

Los recursos humanos son altamente especializados, porque así lo requiere una planta innovadora que cuenta con la tecnología más vanguardista del mercado a nivel mundial, lo que ha requerido grandes inversiones y esfuerzos en formación previas al inicio de la actividad, con estancias en Italia y en Alemania. Esta formación es continuada "in situ" con presencia de técnicos altamente cualificados.



La calidad de Braling Conjuntos es uno de los principales objetivos y su filosofía de gestión es objeto de mejora continuada, que se garantiza por sofisticados sistemas de control que incorpora el Statistical Process Control. Aunque en el primer año se ha logrado una calidad por encima del standard, aún se verá mejorada con la implementación a dotar en 1.999 con los mejores equipos.

Los resultados económicos podemos calificarlos de muy positivos, considerando que fue el primer año de actividad, consiguiendo consolidar y mejorar la estructura financiera de la compañía, a lo que ha contribuido en buena medida la concesión por parte del Programa de Incentivos Regionales de una subvención, a la inversión y a la creación de empleo, por 75 millones pesetas.

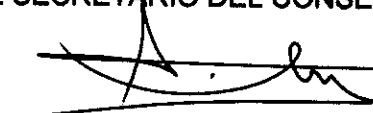
# LINGOTES ESPECIALES, S.A.

El Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A., en la reunión celebrada el día 19 de Febrero de 1999, formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 1998, que se presentan de la siguiente forma:


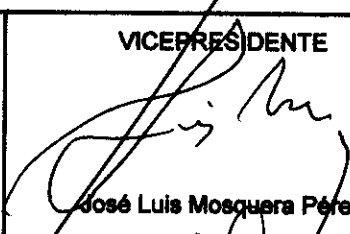
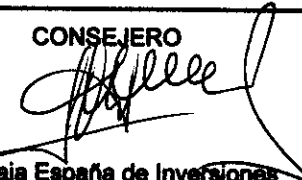
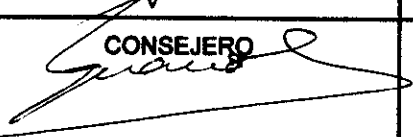

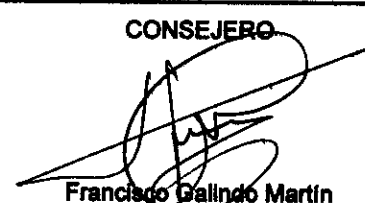
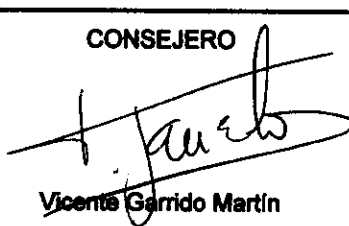
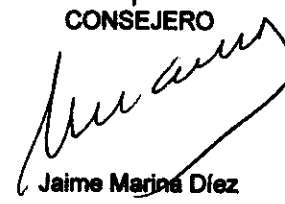
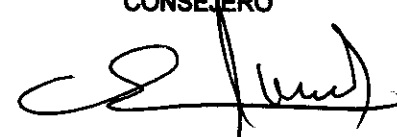
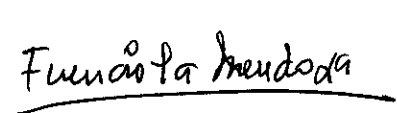
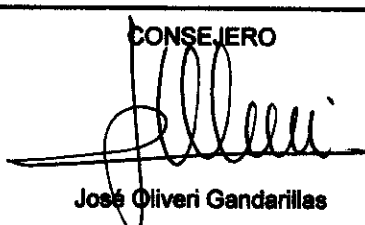
- 1.- Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) comprenden 28 páginas, numeradas de la 1 a la 28, ambas inclusive.
- 2.- El Informe de Gestión comprende 11 páginas, numeradas de la 29 a la 39, ambas inclusive.

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 171 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, certifico que las siguientes son las firmas de todos los Consejeros de la Sociedad, sin excepción.

Valladolid, 19 de Febrero de 1999  
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>Fuencisla Mendoza y de Arroquia</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>José Oliveri Gandarillas</p>	