

C N M V
Registro de Auditorias
LINGOTES ESPECIALES, S^{CA} Anisores
N^o 6344
Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Santiago, 19-21
47001 Valladolid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

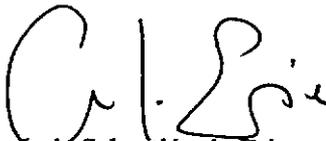
A los Accionistas de
Lingotes Especiales, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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.

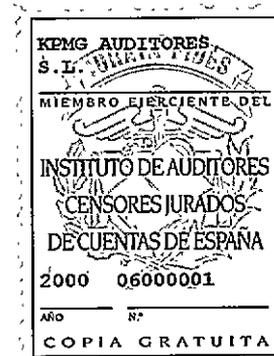
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Lingotes Especiales, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante 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 1999 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 1999. 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

28 de febrero de 2000



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 S0702,
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, Inscríp. 1.ª
N.I.F. B-78510153



Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresadas en miles de pesetas)

	1999	1998	Ingresos	1999	1998
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 9)	2.404.302	2.601.939	Ventas netas (nota 16)	7.136.376	6.996.360
Disminución de las existencias de productos terminados	-	138.902	Aumento de las existencias de productos terminados (nota 9)	143.220	-
Gastos de personal (nota 17)	1.755.074	1.610.372	Otros ingresos de explotación	139.086	119.579
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	444.389	374.933			
Otros gastos de explotación (nota 18)	2.052.353	1.712.628			
Total gastos de explotación	6.656.118	6.438.774	Total ingresos de explotación	7.418.682	7.115.939
Beneficios de explotación	762.564	677.165			
Gastos financieros (nota 19)	70.525	73.732	Ingresos financieros	326	3.405
Total gastos financieros	70.525	73.732	Total ingresos financieros	326	3.405
			Resultados financieros negativos	70.199	70.327
Beneficios de las actividades ordinarias	692.365	606.838			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	-	1.804	Beneficios procedentes del inmovilizado material (nota 7)	66.448	-
Gastos extraordinarios	-	6	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	29.508	26.323
			Ingresos extraordinarios	4.247	11.818
Total pérdidas y gastos extraordinarios	-	1.810	Total beneficios e ingresos extraordinarios	100.203	38.141
Resultados extraordinarios positivos	100.203	36.331			
Beneficios antes de impuestos	792.568	643.169			
Impuesto sobre Sociedades (nota 21)	247.453	215.440			
Beneficios del ejercicio	545.115	427.729			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1999 y 1998

(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 1998 y 1999, 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 1999 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1998 difieren de las aprobadas en Junta de fecha 28 de mayo de 1999, debido a que los gastos de energía del ejercicio 1998 por importe de 657.818.000 pesetas, que venían siendo registrados en el epígrafe de aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias, han sido reclasificados al epígrafe de otros gastos de explotación, con el objeto de que ambos ejercicios sean comparativos.

Durante los ejercicios 1999 y 1998, la Sociedad ha realizado inversiones significativas para incrementar su capacidad productiva (véase nota 7). Para financiar estas inversiones, la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital durante el ejercicio 1998 (véase nota 11), y el resto de las inversiones han sido financiadas con recursos generados y con financiación ajena, a corto y largo plazos. La financiación obtenida a corto plazo origina que el fondo de maniobra al 31 de diciembre de 1999 y 1998 sea negativo, si bien la situación ha mejorado significativamente durante el ejercicio 1999, habiéndose situado el fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 1999 en tan sólo 29 millones de pesetas. 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 el ejercicio 2001 por un importe total de 922 millones de pesetas (véase nota 13). Además, la Sociedad tiene aprobadas subvenciones de capital de diversos organismos oficiales por un importe de 488 millones de pesetas, que se estiman recibir en el ejercicio 2001.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

4

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 1999, 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	54.511
A dividendos	268.800
A reservas voluntarias	<u>221.804</u>
	<u>545.115</u>

La distribución de los beneficios del ejercicio 1998, efectuada durante 1999, 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 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.
- Los derechos adquiridos figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años, equivalente al período de utilización de los derechos.

(Continúa)

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 teórico 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 (precio de venta menos los gastos normales de comercialización). El coste de producción se calcula añadiendo al precio medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, la mano de obra directa e indirecta y los gastos incurridos en su fabricación.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Deudores

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

Los gastos relativos al descuento de efectos se diferencian 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.

Las diferencias de cambio positivas surgidas al 31 de diciembre de 1998, de la fijación de los tipos de cambio irrevocables entre las monedas participantes en la Unión Monetaria Europea y el Euro no fueron registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por tener un efecto poco significativo en relación con las cuentas anuales de dicho ejercicio tomadas en su conjunto.

(h) Corto/largo plazo

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

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

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 de los balances de situación.

(k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se registran por el importe original concedido, una vez que son cobradas, y se imputan linealmente a resultados durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(l) Premios de antigüedad

El convenio colectivo de la Sociedad establece que los empleados que cumplan veinte años de servicio ininterrumpidos tienen derecho a la percepción de una mensualidad. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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 y movimiento de los gastos de establecimiento, correspondientes a gastos incurridos en la ampliación de capital efectuada en 1998, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	31.12.98	Altas	31.12.99
Gastos de ampliación de capital	12.076	-	12.076
Amortización acumulada	(6.038)	(6.038)	(12.076)
	<u>6.038</u>	<u>(6.038)</u>	<u>-</u>

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial durante 1999 y 1998, es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	31.12.97	Altas	31.12.98	Altas	31.12.99
<u>Coste</u>					
Gastos de investigación y desarrollo	3.000	4.000	7.000	-	7.000
Aplicaciones informáticas	4.796	5.410	10.206	1.407	11.613
Derechos adquiridos	-	-	-	<u>5.992</u>	<u>5.992</u>
	<u>7.796</u>	<u>9.410</u>	<u>17.206</u>	<u>7.399</u>	<u>24.605</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Gastos de investigación y desarrollo	-	(1.400)	(1.400)	(1.400)	(2.800)
Aplicaciones informáticas	-	(2.438)	(2.438)	(2.097)	(4.535)
Derechos adquiridos	-	-	-	<u>(899)</u>	<u>(899)</u>
	-	<u>(3.838)</u>	<u>(3.838)</u>	<u>(4.396)</u>	<u>(8.234)</u>
	<u>7.796</u>	<u>5.572</u>	<u>13.368</u>	<u>3.003</u>	<u>16.371</u>

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

Los derechos adquiridos recogen los cánones pagados para la ampliación de la instalación eléctrica de la Sociedad, con una vigencia de cinco años.

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 1999 y 1998 se muestra en el Anexo I adjunto.

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, 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.

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.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

9

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas			Actualización neta al 31.12.99
	Actualización neta al 31.12.96	Amortización de 1997 a 1999	Bajas de 1999	
Terrenos	12.950	-	-	12.950
Construcciones	103.109	(21.405)	-	81.704
Instalaciones técnicas y maquinaria	401.076	(213.750)	(21.517)	165.809
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.296	(2.672)	-	624
Equipos para procesos de información	<u>860</u>	<u>(611)</u>	<u>-</u>	<u>249</u>
	<u>521.291</u>	<u>(238.438)</u>	<u>(21.517)</u>	<u>261.336</u>

El capítulo de terrenos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 incluye un importe de 40.372.000 pesetas correspondiente al valor actualizado hasta 1983 de una parcela adquirida en 1977, que no ha sido utilizada hasta la fecha. Los Administradores de la Sociedad consideran que el coste por el que figura esta parcela coincide con su valor de mercado por lo que no fue objeto de revalorización en 1996.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado material totalmente amortizados cuyo coste es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	31.12.99	31.12.98
Construcciones	5.747	5.747
Instalaciones técnicas y maquinaria	787.489	710.974
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	194.710	167.828
Equipos para procesos de información	<u>68.213</u>	<u>65.804</u>
	<u>1.056.159</u>	<u>950.353</u>

La Sociedad ha realizado inversiones significativas durante los ejercicios 1999 y 1998 para aumentar su capacidad productiva hasta 120.000 toneladas por año.

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha realizado compras de inmovilizado material en monedas extranjeras, principalmente en libras esterlinas y francos suizos, por un contravalor de 275.538.000 pesetas (677.544.000 pesetas en 1998).

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha vendido determinados elementos de inmovilizado material obteniendo unos beneficios extraordinarios de 66.448.000 pesetas.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento del inmovilizado financiero durante 1999 y 1998, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	<u>31.12.97 y</u> <u>31.12.98</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.99</u>
Participaciones en empresas asociadas	80.000	53.109	133.109
Otras inversiones financieras permanentes	1.518	-	1.518
Depósitos y fianzas constituidos	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>51</u>
	<u>81.569</u>	<u>53.109</u>	<u>134.678</u>

Participaciones en empresas asociadas recoge el coste del 40% de participación que la Sociedad posee en Braling Conjuntos, S.A., cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de discos de freno mecanizados, y que se encuentra domiciliada en Valladolid. Una parte significativa de las ventas de Braling Conjuntos, S.A. es realizada a la Sociedad.

El detalle de los fondos propios de Braling Conjuntos, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998, según se desprende de sus cuentas anuales, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
Capital	332.772	200.000
Reservas	27.949	294
Resultado del ejercicio	<u>1.207</u>	<u>27.655</u>
	<u>361.928</u>	<u>227.949</u>
Valor teórico contable de la participación (40%)	144.771	91.180
Coste de la inversión	<u>133.109</u>	<u>80.000</u>
Plusvalías latentes	<u>11.662</u>	<u>11.180</u>

Los principales datos económicos de Braling Conjuntos, S.A., extraídos de sus cuentas anuales, se muestran en el Anexo II adjunto.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

11

Memoria de Cuentas Anuales

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con Braling Conjuntos, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 1999 y 1998 son las siguientes:

	Miles de pesetas	
	31.12.99	31.12.98
Ventas netas	262.181	239.100
Otros ingresos de explotación		
Arrendamientos	24.336	24.000
Asistencia técnica	-	1.804
Compras y otros gastos de explotación	205.429	13.156

(9) Existencias

El detalle de existencias es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	31.12.99	31.12.98
Materias primas y otros aprovisionamientos	180.671	153.454
Productos terminados	<u>310.983</u>	<u>167.763</u>
	<u>491.654</u>	<u>321.217</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Compras netas de materias primas	2.338.362	2.513.589
Compras netas de otros aprovisionamientos	93.157	99.652
Variación de existencias	<u>(27.217)</u>	<u>(11.302)</u>
	<u>2.404.302</u>	<u>2.601.939</u>

Durante los ejercicios 1999 y 1998 la Sociedad ha realizado compras en monedas extranjeras por importe de 197.968.000 pesetas y 187.419.000 pesetas, respectivamente, principalmente en coronas danesas, francos suizos y libras esterlinas.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

12

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Deudores

El detalle de los deudores a corto plazo es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	31.12.99	31.12.98
Clientes y efectos comerciales a cobrar	2.012.244	1.836.974
Clientes de dudoso cobro	5.621	5.621
Empresas asociadas	94.758	152.226
Deudores varios	22.573	-
Administraciones públicas	73.383	55.525
Personal	<u>800</u>	<u>900</u>
	2.209.379	2.051.246
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(5.621)</u>	<u>(5.621)</u>
	<u>2.203.758</u>	<u>2.045.625</u>

Los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar y empresas asociadas al 31 de diciembre de 1999 incluyen efectos descontados de entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 361.582.000 pesetas (661.016.000 pesetas al 31 de diciembre de 1998) (véase nota 13).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el saldo a cobrar a empresas asociadas corresponde en su totalidad a saldos con Braling Conjuntos, S.A. (véase nota 8). Esta cuenta presenta un saldo deudor, principalmente por extensiones en el período de cobro concedidas de forma transitoria por la Sociedad.

Deudores varios recoge los importes a cobrar a corto plazo derivados de la venta de inmovilizado material (véase nota 7). Los importes a cobrar a largo plazo por esta venta de inmovilizado material se encuentran registrados en el capítulo de deudores a largo plazo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999. El detalle de los vencimientos de esta deuda a largo plazo, que devenga intereses al 4% anual, es el siguiente:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
2001	27.090
2002	<u>24.833</u>
	<u>51.923</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos deudores con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
Hacienda Pública, deudora		
Por indemnización expropiatoria	17.546	17.546
Por IVA	<u>55.837</u>	<u>37.979</u>
	<u>73.383</u>	<u>55.525</u>

El saldo a cobrar por indemnización expropiatoria recoge los intereses legales de demora pendientes de cobro calculados hasta el 31 de diciembre de 1996, en relación con la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León fallada a favor de la Sociedad el 26 de octubre de 1995, por la expropiación forzosa de determinados terrenos para la construcción de la autovía de Castilla. Los intereses de demora se están reclamando ante el Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León. 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).

(11) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios se muestra en el Anexo III adjunto.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social está representado por 9.600.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (3.200.000 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 1998).

En la reunión de la Junta General de Accionistas de fecha 28 de mayo de 1999 se acordó lo siguiente:

- La redenominación del capital social a 9.616.193,67 euros, representado por 3.200.000 acciones de 3,005 euros, cada una.
- El redondeo de cada una de las acciones a 3 euros, dotándose la reserva indisponible legalmente estipulada por la diferencia por redondeo, la cual asciende a 2.694.000 pesetas.
- Emisión y canje de 3 acciones nuevas de 1 euro por cada acción antigua de 3 euros.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, en la reunión de la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 1998 se acordó lo siguiente:

- 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.

Además, en la reunión celebrada por la Junta General de Accionistas el 28 de mayo de 1999, 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 4.800.000 euros.

Al 31 de diciembre de 1999, el único accionista de la Sociedad con participaciones superiores al 10% es la sociedad Flamonti, S.L., la cual detenta un 10,14% del capital de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 1998, no existía ningún accionista con participaciones superiores al 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.

(c) Reservas indisponibles por conversión del capital a euros

Esta reserva, originada por la redenominación del capital a euros, no es de libre disposición.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por un importe de 4.200.000 pesetas por el que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar (véase nota 6). 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.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Reserva de actualización

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

	<u>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>

Debido a que ha transcurrido el plazo para que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias, sin haberse producido tal comprobación, el saldo de esta cuenta puede 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.

(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>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
Subvenciones de capital	54.988	85.996
Diferencias positivas de cambio	114	925
Ingresos por intereses diferidos (nota 10)	<u>17.546</u>	<u>17.546</u>
	<u>72.648</u>	<u>104.467</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales

Las subvenciones de capital son de carácter no reintegrable y han sido obtenidas y cobradas 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>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	234.550	234.550
Junta de Castilla y León	60.534	62.034
Dirección General de Telecomunicaciones	<u>1.006</u>	<u>1.006</u>
	296.090	297.590
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(211.594)	(185.271)
En el ejercicio	<u>(29.508)</u>	<u>(26.323)</u>
Al final de ejercicio	<u>(241.102)</u>	<u>(211.594)</u>
	<u>54.988</u>	<u>85.996</u>

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha registrado como otros ingresos de explotación una subvención de explotación recibida en 1998 por importe de 1.500.000 pesetas que había sido registrada como subvenciones de capital.

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

(13) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito se incluye en el Anexo IV adjunto.

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.

17

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas	
	<u>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
2000	-	22.680
2001	39.930	22.680
2002	231.774	14.380
2003	131.945	9.767
2004 y siguientes	<u>222.461</u>	<u>33.745</u>
	<u>626.110</u>	<u>103.252</u>

(14) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
Proveedores	1.364.912	1.228.029
Acreedores por prestación de servicios	<u>10.875</u>	<u>14.583</u>
	<u>1.375.787</u>	<u>1.242.612</u>

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los saldos de proveedores incluyen saldos en monedas extranjeras, principalmente en libras esterlinas y francos suizos, por un contravalor de 76.415.000 pesetas y 83.874.000 pesetas, respectivamente.

(15) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
Administraciones públicas	158.657	129.767
Acreedores no comerciales	240.279	745.741
Remuneraciones pendientes de pago	71.974	65.010
Anticipos de clientes	-	<u>8.517</u>
	<u>470.910</u>	<u>949.035</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	28.583	28.213
Impuesto sobre Sociedades (nota 21)	65.411	65.606
Seguridad Social	41.581	35.948
Impuesto sobre beneficios diferidos (nota 21)	<u>23.082</u>	-
	<u>158.657</u>	<u>129.767</u>

El saldo de acreedores no comerciales al 31 de diciembre de 1999 incluye un importe de 188.079.000 pesetas correspondiente a deudas por compra de inmovilizado material (703.326.000 pesetas al 31 de diciembre de 1998). Estos saldos incluyen 78.049.000 pesetas al 31 de diciembre de 1999 (55.674.000 pesetas al 31 de diciembre de 1998) correspondientes al contravalor en pesetas de saldos mantenidos en monedas extranjeras, principalmente en libras esterlinas y francos suizos.

Acreedores no comerciales al 31 de diciembre de 1999 incluye asimismo 44.000.000 de pesetas (34.100.000 pesetas al 31 de diciembre de 1998) 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 9% de los beneficios del ejercicio a dividendos.

Otros acreedores a largo plazo al 31 de diciembre de 1999 incluye deudas por compra de inmovilizado material, que devengan un tipo de interés anual del CIBOR + 1,24%, y cuyos vencimientos son los siguientes:

<u>Años de vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
2001	41.940
2002	41.940
2003	41.940
2004	<u>41.940</u>
	<u>167.760</u>

Memoria de Cuentas Anuales

(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:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Automoción	5.824.525	5.005.762
Electrodomésticos	372.712	514.592
Ferrocarriles	67.600	73.919
Repuestos	657.099	616.075
Obra civil y varios	<u>272.596</u>	<u>859.001</u>
	7.194.532	7.069.349
Menos, devoluciones de ventas	<u>(58.156)</u>	<u>(72.989)</u>
	<u>7.136.376</u>	<u>6.996.360</u>

Las ventas netas de 1999 y 1998 incluyen ventas realizadas al exterior, principalmente en pesetas convertibles, francos franceses y libras italianas, por importe de 4.657.802.000 pesetas y 3.769.836.000 pesetas, respectivamente.

(17) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	1.335.230	1.237.308
Cargas sociales	<u>419.844</u>	<u>373.064</u>
	<u>1.755.074</u>	<u>1.610.372</u>

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha contratado parte del personal a Empresas de Trabajo Temporal, incurriendo en un coste total de 108.361.000 pesetas (98.564.000 pesetas en el ejercicio 1998) (véase nota 18).

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

20

Memoria de Cuentas Anuales

El número medio de empleados, incluyendo el personal contratado a través de Empresas de Trabajo Temporal, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Técnicos y administrativos	64	64
Fabricación		
Fijos	286	266
Eventuales	35	14
Temporales	<u>38</u>	<u>56</u>
	<u>423</u>	<u>400</u>

(18) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Suministros	643.463	658.014
Trabajos realizados por otras empresas	841.407	562.308
Transportes	228.216	218.387
Servicios de profesionales independientes	60.242	67.931
Empresas de Trabajo Temporal (nota 17)	108.361	98.564
Otros servicios	134.859	69.873
Varios	21.919	25.186
Tributos	<u>13.886</u>	<u>12.365</u>
	<u>2.052.353</u>	<u>1.712.628</u>

(19) Gastos Financieros

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos	60.309	64.271
Diferencias negativas de cambio	5.122	2.007
Otros gastos financieros	<u>5.094</u>	<u>7.454</u>
	<u>70.525</u>	<u>73.732</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales

(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 69.635.000 pesetas en 1999 (56.726.000 pesetas en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se presenta el cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos y base contable del impuesto	792.568	643.169
Diferencias temporales del ejercicio		
Plusvalías a reinvertir	<u>(65.948)</u>	-
Base imponible	726.620	643.169
Cuota al 35%	254.317	225.109
Deducciones	<u>(29.946)</u>	<u>(9.669)</u>
Cuota líquida	224.371	215.440
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(158.960)</u>	<u>(149.834)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 15)	<u>65.411</u>	<u>65.606</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Base contable al 35%	277.399	225.109
Deducciones	<u>(29.946)</u>	<u>(9.669)</u>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	<u>247.453</u>	<u>215.440</u>

Las diferencias temporales del ejercicio 1999 recogen las plusvalías obtenidas en la venta de inmovilizado material para las que la Sociedad se ha acogido al diferimiento por reinversión. Estas plusvalías se incorporarán a la base imponible en un período de siete años desde la fecha de la reinversión, de acuerdo con la normativa fiscal vigente. El efecto impositivo de estas diferencias temporales, que asciende a 23.082.000 pesetas, ha sido registrado como un impuesto diferido al 31 de diciembre de 1999 (nota 15).

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 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 1995. 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 presenta la introducción del Euro. Para afrontar esta problemática, la Sociedad ha establecido un plan de acción 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. Los Administradores de la Sociedad consideran que los costes para implantar el mencionado plan no serán significativos.

Los costes e inversiones incurridos para resolver la problemática planteada por el año 2000 no han sido significativos en relación con las cuentas anuales tomadas en su conjunto. Hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido incidencias significativas en la Sociedad por el denominado "efecto 2000".

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Hechos Posteriores

En enero de 2000, la Sociedad ha firmado un acuerdo de intenciones con la sociedad estadounidense Alcoa Automotive Casting Unit para crear una sociedad conjunta destinada a la fabricación de piezas de aluminio fundido, destinadas a los componentes del mercado del automóvil. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, todavía no se ha constituido la mencionada sociedad conjunta ni se ha estimado el importe que para la Sociedad pueda representar dicha inversión.

En febrero de 2000, la empresa asociada Braling Conjuntos, S.A. (véase nota 8) ha ampliado su capital social en 249.579.000 pesetas, habiendo suscrito la Sociedad el 40% de dicha ampliación por importe de 99.832.000 pesetas.

(24) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1999 y 1998 se presentan en el Anexo V adjunto.

Memoria de Cuentas Anuales

(25) 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 1999 y 1998 se presentan a continuación:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Ventas netas y otros ingresos de explotación	7.275.462	7.115.939
Aumento (disminución) de existencias de productos terminados	<u>143.220</u>	<u>(138.902)</u>
Valor de la producción	7.418.682	6.977.037
Aprovisionamientos	(2.404.302)	(2.601.939)
Otros gastos de explotación	<u>(2.052.353)</u>	<u>(1.712.628)</u>
Valor añadido de la empresa	2.962.027	2.662.470
Gastos de personal	<u>(1.755.074)</u>	<u>(1.610.372)</u>
Beneficios brutos de explotación	1.206.953	1.052.098
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	<u>(444.389)</u>	<u>(374.933)</u>
Beneficios netos de explotación	762.564	677.165
Ingresos financieros	326	3.405
Gastos financieros	<u>(70.525)</u>	<u>(73.732)</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	692.365	606.838
Beneficios e ingresos extraordinarios	100.203	38.141
Pérdidas y gastos extraordinarios	<u>-</u>	<u>(1.810)</u>
Beneficios antes de impuestos	792.568	643.169
Impuesto sobre Sociedades	<u>(247.453)</u>	<u>(215.440)</u>
Beneficios después de impuestos	<u>545.115</u>	<u>427.729</u>

Detalle y movimiento del Inmovilizado Material
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.97	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.98	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.99
Coste actualizado									
Terrenos	106.657	-	-	-	106.657	9	-	-	106.666
Construcciones	924.194	153.588	-	-	1.077.782	53.212	-	-	1.130.994
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.419.867	1.086.034	(4.542)	179.930	5.681.289	758.932	(178.287)	96.454	6.358.388
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	210.928	32.011	(440)	23.611	266.110	32.855	(3.500)	-	295.465
Equipos para procesos de información	80.900	21.606	-	-	102.506	6.993	-	-	109.499
Elementos de transporte	-	9.362	-	410	9.772	-	-	-	9.772
Inmovilizaciones materiales en curso	215.201	125.947	(30.019)	(203.951)	107.178	63.558	(33.107)	(96.454)	41.175
	<u>5.957.747</u>	<u>1.428.548</u>	<u>(35.001)</u>	<u>-</u>	<u>7.351.294</u>	<u>915.559</u>	<u>(214.894)</u>	<u>-</u>	<u>8.051.959</u>
Amortización acumulada actualizada									
Construcciones	(236.787)	(27.728)	-	-	(264.515)	(30.296)	-	-	(294.811)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.397.465)	(294.912)	2.893	410	(2.689.074)	(361.310)	150.011	-	(2.900.373)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(177.756)	(35.406)	284	-	(212.878)	(29.404)	-	-	(242.282)
Equipos para procesos de información	(72.798)	(6.342)	-	-	(79.140)	(11.607)	-	-	(90.747)
Elementos de transporte	-	(669)	-	(410)	(1.079)	(1.338)	-	-	(2.417)
	<u>(2.884.806)</u>	<u>(365.057)</u>	<u>3.177</u>	<u>-</u>	<u>(3.246.686)</u>	<u>(433.955)</u>	<u>150.011</u>	<u>-</u>	<u>(3.530.630)</u>
Valor neto	<u>3.072.941</u>	<u>1.063.491</u>	<u>(31.824)</u>	<u>-</u>	<u>4.104.608</u>	<u>481.604</u>	<u>(64.883)</u>	<u>-</u>	<u>4.521.329</u>

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>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
Activo		
Inmovilizado	873.692	458.585
Activo circulante	<u>446.353</u>	<u>308.134</u>
	<u>1.320.045</u>	<u>766.719</u>
Pasivo		
Fondos propios	361.928	227.949
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (subvenciones de capital)	147.273	75.136
Acreedores a largo plazo	347.273	73.636
Acreedores a corto plazo	<u>463.571</u>	<u>389.998</u>
	<u>1.320.045</u>	<u>766.719</u>
Pérdidas y ganancias		
Ingresos de explotación	629.897	451.897
Gastos de explotación	<u>(615.608)</u>	<u>(404.790)</u>
Beneficios de explotación	14.289	47.107
Resultados financieros	<u>(12.577)</u>	<u>(4.550)</u>
Resultados extraordinarios	145	<u>(11)</u>
Beneficios antes de impuestos	1.857	42.546
Impuesto sobre Sociedades	<u>(650)</u>	<u>(14.891)</u>
Beneficios del ejercicio	<u>1.207</u>	<u>27.655</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales.

Detalle del movimiento de Fondos Propios durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva de actualización	Reserva legal	Reserva indisponible	Reservas voluntarias	Beneficios del ejercicio	Total
Saldos al 31.12.1997	900.000	505.652	180.000	-	1.014.058	292.462	2.892.172
Ampliación de capital							
Aportación dineraria	400.000	-	-	-	-	-	400.000
Traspaso de reservas voluntarias	300.000	-	-	-	(300.000)	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 1997							
Trasposos	-	-	-	-	112.462	(112.462)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(180.000)	(180.000)
Beneficios 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
Redenominación del capital a euros	(2.694)	-	-	2.694	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 1998							
Trasposos	-	-	42.773	-	128.956	(171.729)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(256.000)	(256.000)
Beneficios del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	545.115	545.115
Saldos al 31.12.1999	<u>1.597.306</u>	<u>505.652</u>	<u>222.773</u>	<u>2.694</u>	<u>955.476</u>	<u>545.115</u>	<u>3.829.016</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales.

Deudas con Entidades de Crédito
al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresadas en miles de pesetas)

Entidad	Tipo	Límite	1999		1998		Tipo anual de interés	Vencimiento
			Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo		
Caja España	Crédito	200.000	-	73.482	-	-	Mibor+0,5%	14/05/00 (1)
Banco Bilbao-Vizcaya	Crédito	500.000	-	226.735	-	-	Mibor+0,5%	05/01/00 (2)
Banco de Castilla	Crédito	100.000	-	51.664	-	-	Mibor+0,75%	15/07/00
Banco de Santander Central-Hispano	Crédito	300.000	-	103.629	-	-	Mibor+0,5%	09/01/00 (3)
Banco Popular Español	Crédito	300.000	-	22.376	-	-	Mibor+0,75%	08/01/00 (4)
C.D.T.I.	Crédito	16.600	8.300	8.300	16.600	8.300	0	31/03/03
I.C.O.	Préstamo	60.661	51.330	9.331	60.752	9.248	Mibor-2%	29/01/06
C.D.T.I.	Préstamo	88.640	66.480	22.160	25.900	-	0	31/12/03
Caja España	Préstamo	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	-	-	-	Mibor+0,5%	29/04/04
		2.065.901	626.110	517.677	103.252	17.548		
Intereses a pagar no vencidos		-	-	5.257	-	4.518		
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10)		<u>700.000</u>	-	<u>361.582</u>	-	<u>661.016</u>		
		<u>2.765.901</u>	<u>626.110</u>	<u>884.516</u>	<u>103.252</u>	<u>683.082</u>		

- (1) Prorrogable hasta el 14 de mayo del 2001.
- (2) Renovada hasta el 5 de enero del 2001.
- (3) Renovada hasta el 9 de enero del 2001.
- (4) Renovada 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 1999

La vigente Ley de Sociedades Anónimas, a través de su artículo 202, exige a los Organos de Administración de las sociedades informar sobre ciertos aspectos en la evolución pasada y futura de sus negocios.

El presente Informe de Gestión pretende dar a conocer, con transparencia absoluta, los criterios que el Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A. ha seguido a lo largo del ejercicio 99, mediante la exposición detallada de los aspectos que se presentan a continuación.

INTRODUCCION

El objeto social de Lingotes Especiales consiste en la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de piezas de hierro fundido, objeto que puede ser conseguido directamente mediante medios propios o a través de la participación en otras sociedades.

Es una sociedad española pero con una clara vocación internacional perfectamente contrastada, pues durante el ejercicio ha incrementado sus ventas al exterior, llegando a suponer el 65% del total de la cifra de negocios.

La mayoría de los grupos constructores de vehículos y automóviles que están instalados dentro del área de la U.E., están en la cartera de clientes de la Sociedad, con un alto grado de fidelización, lograda a base de satisfacer las altas cotas de calidad exigidas y por la seriedad en el cumplimiento de plazos y entregas.

Es generalmente conocida la gran importancia que todos y cada uno de los constructores de automóviles tiene, por lo que la empresa, para poder competir, está dotada de los más modernos sistemas de control de producción, de control de calidad y de control medioambiental y, a la vez, de un ágil sistema de gestión con una alta eficacia.

También tiene entre sus clientes a los grandes fabricantes de electrodomésticos, de maquinaria industrial, de maquinaria agrícola y otros dedicados a la construcción.

La fundición propia posee uno de los más avanzados y sofisticados sistemas de producción a nivel mundial.

Para estar en la vanguardia de las tecnologías, es necesario que la empresa venga invirtiendo importantes sumas, crecientes cada año, en la formación técnica específica y en gestión de cualquier tipo, por lo que se impone la constante asistencia a cursos de perfeccionamiento.

El equipo humano debe ser, pues, muy cualificado, contando entre la plantilla más de un 10% de titulados universitarios, siendo el 60% del resto titulados de grado medio.

Como ya indicábamos anteriormente, la mayor parte de los fabricados, aproximadamente un 80%, se destinan al sector del automóvil, por lo que conviene dejar huella de lo que este sector significa a nivel nacional, europeo y mundial.

En concreto, el primer indicador de la evolución de la economía de cualquier país desarrollado, es precisamente el grado de desarrollo del sector del automóvil, pues no en vano es la primera industria mundial cuya aportación al P.I.B. es superior a la del turismo.

Según cifras estimativas de los analistas especializados, en el año 99 se han fabricado cerca de 36 millones de vehículos en el mundo y en el año 2000 se llegará a los 37 millones de unidades.

En Europa, la producción de vehículos rondó los 16 millones, situándose nuestro país, con 2.852.000 unidades, como tercer fabricante dentro de la U.E. y el sexto del mundo, alcanzando prácticamente la misma producción que Francia, que es el segundo productor europeo.

En concreto, España produce el 18% de los automóviles de la U.E. y el 8% a nivel mundial, representando esta producción el 10% del P.I.B. Incluyendo las industrias de componentes y auxiliares, el sector da empleo a 650.000 personas, calculando los expertos que el empleo indirecto se aproxima a los dos millones de personas.

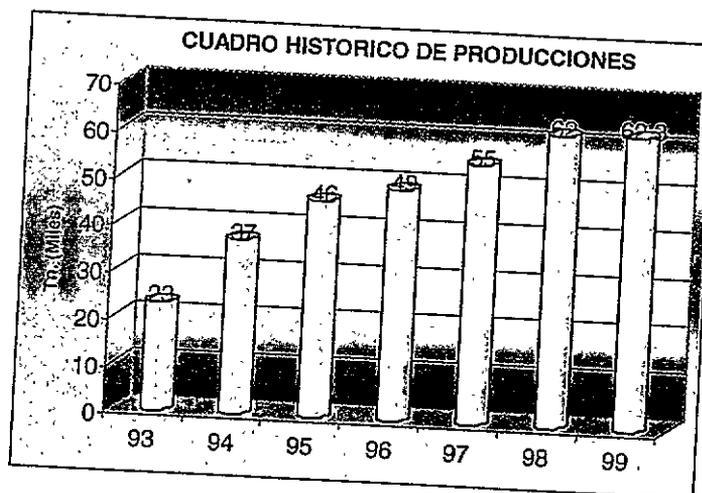
Además, debemos destacar que el 81% de los vehículos producidos en España fueron destinados a la exportación.

PRODUCCION

A pesar de fabricar productos cada vez más complejos que en ejercicios precedentes, la producción de Lingotes Especiales viene creciendo ininterrumpidamente desde el año 93, alcanzando en 1999, en concreto, 62.283 toneladas.

Esto ha sido posible estos años, no sólo por el incremento de la demanda de los clientes, sino porque L.E., a través de su política de inversiones, ha sido capaz de atender las exigencias de aquéllos y poder diversificar los productos.

Debemos también destacar que, tanto la fabricación de piezas de fundición esferoidal como la entrega de productos totalmente mecanizados y listos para el montaje directo, mecanización realizada en la filial Braling Conjuntos, S.A., ha sido capaz de atender las cada vez más exigentes demandas de la clientela.



CIFRA DE NEGOCIOS

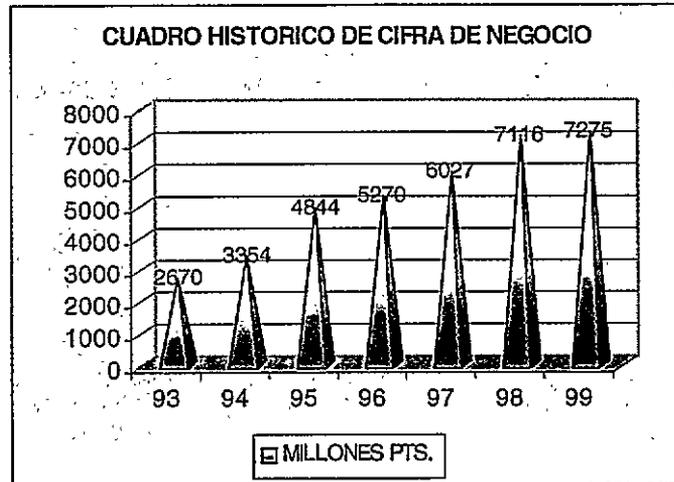
Durante el 99 la cifra de negocio, incluyendo otros ingresos de explotación, ha sido récord en la historia de la compañía, alcanzando 7.275 millones de pesetas.

El gran esfuerzo realizado en la diversificación, tanto de clientes como de productos, ha supuesto que se hayan exportado el 65% de nuestros fabricados, como ya ha quedado señalado anteriormente.

Es verdad que también ha contribuido a lograr estas cifras la favorable coyuntura de producción de automóviles, tanto en España como en la U.E., debiendo destacarse que podríamos haber crecido bastante más, pero en un año excelente para el automóvil, hemos considerado oportuno seleccionar los productos de más valor añadido y por tanto más rentables, destacándose que más del 50% de las piezas en el catálogo de productos son nuevas.

La desestimación de productos menos rentables para dedicarse a los de más rentabilidad, ha incrementado sensiblemente la cuenta de resultados, como se puede comprobar de un somero análisis de la misma.

Los compromisos adquiridos para otras nuevas piezas y las adjudicaciones ya obtenidas, hacen que seamos muy optimistas de cara al futuro en cuanto al incremento de nuestra cifra de negocios.



RECURSOS HUMANOS

La Compañía viene apostando decididamente por la formación, habiéndose impartido más de 15.000 horas lectivas en diversas especialidades, creciendo estas horas más del 50% sobre las empleadas en el ejercicio precedente.

Entre otros cursos específicos de manejo de las instalaciones, se han impartido cursos sobre la ingeniería de calidad, actualización en Normas ISO y management moderno de proyectos; también se han impartido cursos sobre sensibilización en gestión medioambiental y Normas ISO sobre el mismo tema; formación sobre informática de gestión y específica, en diferentes niveles y a todas las secciones, destacando AUTOCAD; otros cursos han versado sobre la seguridad y la salud laborales, así como la prevención de riesgos; otros se montaron alrededor de las especialidades de metrología, autómatas programables, hidráulica, neumática y mantenimiento preventivo.

En el conjunto del año se recibieron 39 horas/persona lectivas, cifra muy por encima de los objetivos más exigentes y superior a las más punteras empresas.

Con todo ello podemos atender la alta cualificación exigida tanto por las instalaciones como por la calidad demandada por nuestros clientes. En la actualidad más del 10% de nuestro personal posee titulación universitaria y más del 60% restante han cursado enseñanza secundaria o de grado medio, teniendo trabajadores que cursan estudios de FP2, ingenierías técnicas y cursos de postgrado con la U.N.E.D. en las áreas de calidad, informática, medioambiente y

ciencias económicas. Las titulaciones secundarias o de grado medio son el requisito imprescindible para el acceso a cualquier puesto de trabajo en la empresa.

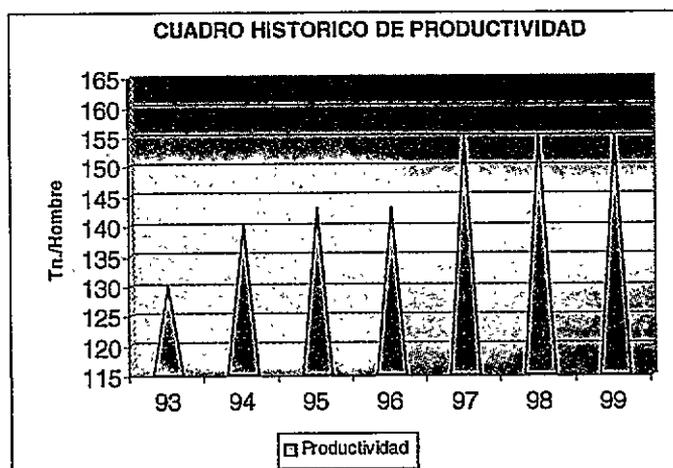
Durante 1999, la plantilla media fue de 385 trabajadores, creciendo en 22 personas sobre el ejercicio anterior, empleándose además otros 38 trabajadores medidos en hombre/año, contratados con servicios exteriores, por lo que el conjunto de la plantilla media se ha situado en 423 empleados y creciendo 23 sobre el ejercicio precedente.

Las mejoras en seguridad y prevención de riesgos, así como la asistencia social prestada por los servicios de la empresa, han dado como resultado que el índice de absentismo se redujese el 15% sobre el año anterior, estando este ratio por debajo de la media del sector.

El año 1999 fue el primer año de aplicación de un convenio colectivo de duración bianual, ventajoso para los trabajadores y para la empresa, por lo que el periodo de estabilidad y confianza ha dado como frutos que el sistema de sugerencias implantado se haya incrementado hasta cifras insospechadas, presentando 505, de las que han sido aceptadas 265 para su posterior aplicación, correspondiendo a 72 autores, por lo que podemos concluir que la participación ha sido altamente satisfactoria.

PRODUCTIVIDAD

Habiéndose fabricado productos cada vez más complejos que en ejercicios anteriores, la política de inversiones, la nueva organización y la formación, comienzan a dar frutos, por lo que los niveles de productividad se sitúan en las tasas más altas comparadas a nivel mundial, manteniéndose 155 toneladas/efectivo/hombre/año.



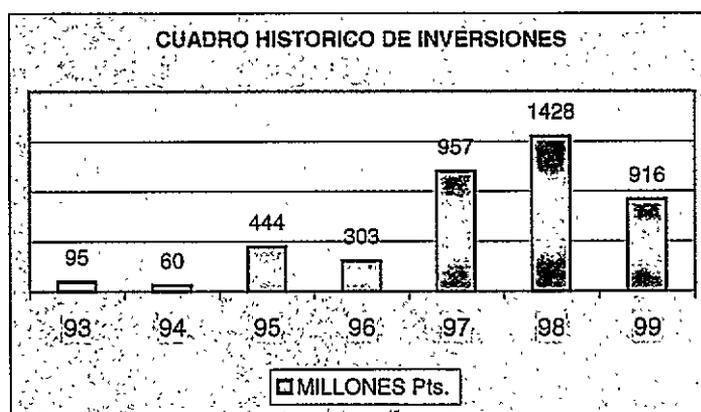
INVERSIONES

El 21 de abril de 1999, el Presidente de la Junta de Castilla y León, Excmo. Sr. D. Juan José Lucas, inauguró las nuevas instalaciones de la factoría, acompañado de las primeras autoridades regionales, provinciales y locales; asistieron, en concreto, el Presidente de las Cortes de Castilla y León, Excmo. Sr. D. Manuel Estella, el Alcalde de Valladolid, Ilmo. Sr. D. Javier León de la Riva, el Presidente de la Diputación, Excmo. Sr. D. Ramiro Ruiz Medrano, el Delegado del Gobierno, Excmo. Sr. D. Isaías García Monje, el Consejero de Industria, Comercio y Turismo, Excmo. Sr. D. Tomás Villanueva.

Estas nuevas instalaciones, que han supuesto una inversión superior a los 2.500 millones de pesetas, no solo han duplicado la capacidad de producción de la empresa para llegar a las 110/120.000 toneladas/año, sino que han supuesto una nueva concepción de la factoría con unos nuevos espacios y volúmenes, aparte de una nueva organización, mantenimiento y limpieza, de tal forma que, para cualquier persona ajena que hubiese conocido nuestra factoría antes de la remodelación, le parecería totalmente nueva después de la ejecución de las citadas inversiones.

Los objetivos fundamentales han sido:

- Incrementar el tamaño de los moldes en dos de las líneas de fabricación, totalmente nuevas.
- Reducir el tiempo de enfriamiento aumentando la productividad.
- Crear una línea de fabricación de machos de discos ventilados con capacidad para ocho millones de unidades, resultando la mejor equipada y más moderna de Europa.



"I + D"

Dentro del campo de la calidad, la empresa está catalogada y calificada con las mejores puntuaciones, habiendo obtenido las correspondientes certificaciones después de sobrepasar arduas auditorías de todas las compañías que fabrican vehículos, tanto en Europa como en América.

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

Además, la ISO-9002, que desde marzo 1996 refrendó Tüv Rheinland, nos permite ser proveedores de otros clientes como Volvo, Iveco, Santana-Suzuki, etc.

Podemos decir que nuestras instalaciones están preparadas para abastecer a cualquier fábrica de vehículos de cualquier lugar del mundo.

HOMOLOGACIONES DE CALIDAD

HOMOLOGACIONES	CEBIDAS	ULTIMA REVISION
ISO-9002 (AENOR)	MARZO - 96	MARZO - 99
QS-9000 (FUY CERT)	SEPTIEMBRE - 98	JULIO - 99
VDA 6.1 (AENOR)	MARZO - 99	MARZO - 99
EAQF-94 (AENOR)	ENERO - 96	MARZO - 99

La empresa tiene un equipo propio de expertos bien formados y experimentados capaces de dar solución a problemas y desarrollos que nos demandan nuestros clientes.

Pero Lingotes también sigue apostando por la investigación y el desarrollo externos, teniendo como colaboradores habituales a la Universidad de Valladolid a través de sus diferentes departamentos y, en concreto, a la Escuela Superior de Ingenieros Industriales dependiente de la misma. También participa activamente en los Centros de Diseño y Alto Desarrollo Tecnológico como el C.I.D.I. (Centro de Diseño), C.A.R.T.I.F. (Centro de Automática) y C.I.D.A.U.T. (Centro de Desarrollo para la Automoción).

Así, Lingotes preside el C.I.D.A.U.T., a través de nuestro Director General de Ingeniería e Instalaciones, D. José Oliveri Gandarillas, Centro que está instalado en el moderno Parque Tecnológico de Boecillo, situado muy cercano a la factoría y en el que todas las empresas ubicadas en él son de alta tecnología y de un avanzado grado de exigencias de cualificación de sus técnicos trabajadores.

El C.I.D.A.U.T., cuyo accionariado lo componen tanto la Administración como los principales constructores y empresas auxiliares de la automoción, ocupa una superficie de 5.000 m² cubiertos, teniendo una plantilla de 70 ingenieros y técnicos superiores y 40 becarios permanentes procedentes tanto de la Universidad como de las Escuelas Técnicas Superiores, cuya filosofía de trabajo es de cara a producto. Es decir, ensayan directamente con las más sofisticadas y modernas herramientas de software y hardware aplicadas a desarrollos concretos de productos, que van desde el diseño a la fabricación concreta.

Entre sus instalaciones debemos destacar la "pista de crash", bancos de ensayo para frenado, para comportamiento de choque, equipos para probar ruidos y vibraciones, así como equipamientos para ensayo de motores.

Lingotes aporta a estos centros entre 60 y 70 millones de pesetas al año, para encargarnos trabajos muy importantes en la mejora de las prestaciones de nuestros fabricados:

- Influencia de la composición y de la geometría en la capacidad para disipar calor, absorción y amortiguamiento del ruido durante la frenada.
- Simulación que permite predecir el comportamiento de los productos antes de su fabricación
- Estudios de nuevas aleaciones y comportamiento de nuevos materiales como el aluminio en la fabricación de piezas para el automóvil, que tienen como objetivo reducir el peso y consecuentemente el consumo y la contaminación.

GESTION MEDIOAMBIENTAL

En Lingotes Especiales, S.A. existe una constante preocupación y ocupación en la gestión medioambiental. Durante 1999 se han desarrollado diversas actuaciones cuyos gastos han ascendido a más de 62 millones de pesetas, concretándose básicamente en dos líneas de desarrollo para la mejora medioambiental.

La primera línea de actuación ha ido encaminada a los sistemas de control medioambiental existentes, siendo los principales:

- Medición anual (a pesar de ser obligatoria legalmente trianual) de los actuales sistemas de depuración de emisiones a la atmósfera (9 focos), constatándose que para el peor de los casos no se supera el 25% del valor legal exigido.
- Análisis mensual de las aguas subterráneas bajo la zona de deposición de arenas, para el control de posibles contaminantes, sin que hasta la fecha se haya detectado problema alguno.
- Envíos a gestores autorizados de diversos residuos generados en fábrica.

- Mantenimiento periódico y sustitución de elementos filtrantes de los sistemas de depuración de emisiones a la atmósfera.

La segunda ha ido encaminada a la obtención por parte de Lingotes Especiales de la certificación ISO-14001 del Sistema de Gestión Medioambiental, que se obtendrá a finales de 2000, la cual supone una apuesta clara por los aspectos medioambientales y se han realizado los siguientes pasos previos para poder conseguir dicha certificación:

- Formación del responsable del Sistema de Gestión: Master de la E.O.I. de 500 horas.
- Caracterización de los residuos generados durante el proceso productivo para confirmar su carácter inerte para el medioambiente y para las personas.
- Estudio ambiental de todos los posibles impactos de la actual zona de deposición de las arenas de moldeo agotadas y de las escorias: análisis, calicatas, perforaciones...
- Estudio ambiental de otra zona para la deposición futura de dichos residuos inertes.
- Análisis realizados para la reutilización de las arenas agotadas en otros sectores, cementeras, cerámicas...
- Modificaciones en las instalaciones encaminadas a un sistema de reenvío de envases, con la consiguiente disminución de los mismos.
- Instalación y puesta en marcha de tres nuevos sistemas de depuración de emisiones a la atmósfera para la nueva planta productiva.

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, la otra mitad se reeligió en la Junta celebrada el día 28 de mayo de 1999:

D. Didio Cuadrado García
D. Francisco Galindo Martín
D. Vicente Garrido Capa
D. Jaime Marina Díez
D^a Fuencisla Mendoza y de Arroquia

Además, se produjo posteriormente la dimisión como Consejero de la Sociedad de D. Ignacio Caro Pino, habiendo adoptado el Consejo de Administración celebrado el día 25 de junio 1999 el acuerdo de elegir por el sistema de cooptación como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad a D. Pedro José López Jiménez.

CODIGO DE CONDUCTA

Debemos destacar el denominado Código de Conducta de Lingotes Especiales, S.A. en materias relativas a los Mercados de Valores, pues a la vista de las nuevas normas dictadas y muy especialmente a la carta circular de la C.N.M.V. 14/98, el Consejo de Administración en su sesión del 19 de febrero de 1999 consideró y aprobó por unanimidad establecer un Código de Conducta inspirado en el respeto a

los principios que informan la legislación del Mercado de Valores y, en particular, al de transparencia de sus operaciones.

Este Código de Conducta, que afecta tanto a los miembros del Consejo de Administración como a los directivos y asesores externos de Lingotes Especiales, establece las informaciones reservadas, el ámbito de aplicación y las normas de conducta relativas a los valores, a la información reservada y a los documentos confidenciales.

NEGOCIOS CON ACCIONES

La Junta General celebrada, como se ha dicho, el 28 de mayo de 1999, adoptó los acuerdos de redenominar la cifra del capital social a euros, por lo que después de ajustar el valor nominal resultante de la aplicación del tipo de conversión y redondear a euros enteros mediante una pequeña reducción de dicho valor nominal, pasó de 1.600 millones de pesetas, representado por 3.200.000 acciones de 500 pesetas de valor nominal, a la cifra de 9.600.000 acciones, de 1 euro de valor nominal cada acción.

Para ello hubo de aprobarse además, un desdoble en la proporción de 3 acciones nuevas por cada acción antigua, ésto con el objetivo de aportar un mayor volumen de acciones en circulación y garantizar mejor la liquidez del valor en Bolsa.

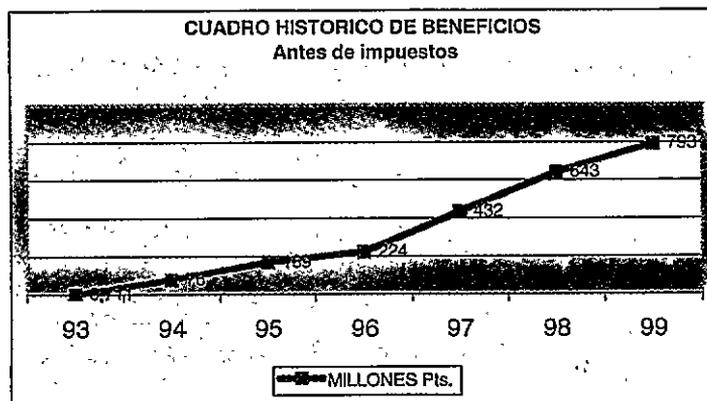
Esta operación se hizo efectiva con gran rapidez y el 12 de julio de 1999 las nuevas acciones comenzaron a cotizar en las Bolsas de Madrid y de Barcelona, después de haberse admitido a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E. o Mercado Continuo), en la modalidad de Fixing.

La Sociedad, como ya es tradicional, no ha intervenido en la cotización del valor en Bolsa, ni directa ni indirectamente ni a través de terceros ni de personas interpuestas, afirmando que no ha tenido autocartera a lo largo de todo el ejercicio 1999.

Pero a pesar de no intervenir, el valor siguió comportándose dignamente por sí solo, cotizando prácticamente todos los días, siendo puntero de su sector dentro del Mercado Continuo.

En conjunto cotizó durante 235 días, negociándose más de 1,5 millones de títulos por un total superior a 900 millones de pesetas.

Los niveles máximo y mínimo alcanzados por los precios del valor fueron 3,84 y 3,07 euros los días 13 de julio y 14 de octubre respectivamente, cerrando el 31 de diciembre a 3,50 euros.

**RESULTADOS
ECONOMICOS**

El beneficio bruto fue de 793 millones de pesetas, con un crecimiento del 23% sobre el ejercicio precedente.

El cash-flow bruto se elevó a 1.237 millones de pesetas, siendo el más alto en la historia de la compañía y suponiendo un espectacular 17% sobre la cifra de negocios.

La compañía viene obteniendo continuados crecimientos en sus resultados y espera seguir incrementándolos debido al aumento de su capacidad productiva y a las buenas y optimistas perspectivas de la demanda.

Una vez descontada la correspondiente dotación para la Impuesto de Sociedades, restarían unos beneficios líquidos disponibles de 545 millones de pesetas.

El Consejo de Administración y posteriormente la Junta General de Accionistas, decidirán el destino de estos buenos resultados, ponderando las fuertes inversiones pasadas y futuras de la sociedad, pero teniendo en cuenta que permitirá remunerar al accionista, como ya es costumbre, de manera que el valor sea atractivo exclusivamente por esta rentabilidad por dividendo.

CUADRO HISTORICO DE DIVIDENDOS			
AÑO	CAPITAL MILLPTS.	% DIVIDENDOS	TOTAL MILLPTS.
1986	1.000	30	300
1987	1.000	30	300
1988	1.000	30	300
1989	1.000	30	300
1990	1.000	30	300
1991	1.000	30	300
1992	1.000	30	300
1993	1.000	30	300
1994	1.000	30	300
1995	1.000	30	300
1996	1.000	30	300
1997	1.000	30	300
1998	1.000	30	300
1999	1.000	30	300

EL FUTURO

Es preciso recordar los datos del inicio de este informe para establecer como conclusión que Lingotes tiene por delante un gran futuro, porque el sector del automóvil tiene la importancia ya referida tanto a nivel nacional como europeo y mundial. Solo debemos recordar que es la primera industria del mundo que aporta el 10% del P.I.B., que en España el 80% se exporta, que ésto supone el 25% del total de la exportación española, incluido el turismo y que de las diez primeras empresas del ranking exportador, ocho pertenecen al sector.

Todos los constructores importantes de automóviles del mundo siguen realizando grandes inversiones en nuestro país, por lo que podemos afirmar que España se ha convertido en uno de los "países del automóvil" y, consecuentemente, de los componentes y la industria auxiliar.

El repunte de la inflación, que podría parecer un lunar en la brillante gestión de la política económica de los últimos años, no lo es tanto considerando que el P.I.B. ha crecido también por encima de la media europea. Lo que sí es una asignatura pendiente es el crónico déficit comercial que ha venido ininterrumpidamente incrementándose y que es el gran reto futuro a corregir, para acercarse a los indicadores económicos de la media de la Unión Europea.

Por ello, este sector tiene mucho que aportar porque es claramente exportador y por ello tiene que seguir siendo apoyado por la Administración, que extremará su cuidado y protección, pues tiene aún un excelente recorrido en un mercado de 300 millones de habitantes, que va a ser ampliado hacia el Este.

Además, pensamos que el sector está a salvo de vaivenes económicos interiores, precisamente porque las producciones van destinadas a la exportación.

Pues bien, sentadas estas bases, la compañía tiene los siguientes proyectos:

- A.- AMPLIACION LINGOTES ESPECIALES.-** Esto es ya una realidad, como ha quedado señalado anteriormente, pues el incremento hasta unas 110/120.000 toneladas/año, duplicando la capacidad, dará lugar a claras y contundentes economías de escala.

Con fecha 6 de enero de 1999, el B.O.E. publicó una Resolución de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos en la que consideraba este proyecto de ampliación como innovador y creador de empleo, por lo que, con cargo al Programa de Incentivos Regionales, le concedió una subvención de 244 millones de pesetas, equivalentes al 13% sobre las inversiones previstas.

Posteriormente la Junta de Castilla y León, en su reunión de Consejo de Gobierno de fecha 7 de octubre de 1999, acordó ampliar estos incentivos por considerar el proyecto como de "interés especial", aportando otro 13%, o sea, otros 244 millones.

Debemos destacar que por primera vez un proyecto de Lingotes Especiales ha sido tenido en cuenta por ambas Administraciones, Nacional y Regional, reconociendo la dotación del 26% en conjunto (488 millones de pesetas) como subvención al capital a fondo perdido.

Ambas subvenciones aún no se han reflejado en el balance cerrado a 31 de diciembre de 1999, lo que se hará en el momento del cumplimiento de las condiciones para su obtención, mejorando entonces sensiblemente la estructura financiera de dicho balance y contribuyendo a la financiación de la sociedad.

- B.- BRALING CONJUNTOS.-** Este segundo proyecto está basado en poder ofrecer a nuestra clientela piezas totalmente mecanizadas y terminadas y, por tanto, directamente destinadas a montarse en los vehículos.

Es una exigencia que los fabricantes de automóviles venían demandando de L.E., por lo que con esta nueva factoría hemos ampliado nuestro abanico de oferta, al poder suministrar las mismas piezas tanto en bruto como mecanizadas.

Braling se creó entre Bradi SpA , Lingotes y Sodical, con una participación del 40, 40 y 20%, respectivamente.

La nueva sociedad se implantó en un inmueble propiedad de Lingotes Especiales cercano a su factoría, en la mejor zona industrial urbana de Valladolid, ocupando 15.000 m² de los que 6.000 son cubiertos, dotados con las mejores infraestructuras de comunicaciones y que tiene alquilados a Bralring.

El 27 de enero de 1998 fue inaugurada la nueva fábrica y a finales de 1999 ya ha hecho unas inversiones superiores a los 1.000 millones de pesetas, materializadas fundamentalmente en tres líneas de mecanizado y en otros automatismos y robots.

El Organo de Administración está compuesto por cinco miembros, en la proporción de la aportación al capital, siendo los representantes de L.E. D. Vicente Garrido Capa, quien detenta el cargo de Presidente, y D. Javier Muruzábal Rivero.

Después de haber instalado la tercera línea de mecanizado en el mes de septiembre, la producción sobrepasó los 750.000 discos de freno, conjugando una tecnología innovadora a nivel mundial con una elevada productividad.

El ritmo de trabajo fue muy elevado desarrollándose en tres turnos diarios y en la segunda parte del año alcanzó una media de 19 turnos semanales, situándose la plantilla al finalizar el ejercicio en 50 puestos de trabajo.

Aunque los resultados económicos de este segundo ejercicio no son comparables con los del primero, hay que considerarlos como muy satisfactorios, porque a lo largo del mismo esta nueva planta, en tan corto espacio de tiempo, pasó de mecanizar piezas para el segundo mercado a mecanizar todas ellas para el fabricante de automóviles y por tanto para el "Automotive Original Equipment".

Los esfuerzos realizados para la consecución de la alta calidad exigida por el primer equipo, han dado sus frutos. Después de haber hecho también grandes esfuerzos en formación con técnicos altamente cualificados, la demanda ha crecido de manera rapidísima.

Para poder atender esta creciente demanda, el Consejo de Administración ha adoptado el acuerdo de ampliar la capacidad mediante la instalación de dos nuevas líneas de mecanizado, por lo que al final del año 2000 serán cinco las que estén en funcionamiento capaces de mecanizar el equivalente a 2.500.000 discos.

Este proyecto, que cuenta con la tecnología más vanguardista del mercado, también ha sido considerado como innovador, por lo que el Programa de Incentivos Regionales ha concedido una subvención a fondo perdido por 75 millones de pesetas. Además, la Junta de Castilla y León ha considerado como proyecto de "interés especial" esta inversión y le ha dotado con 75 millones adicionales, lográndose una subvención para las dos primeras líneas de 150 millones de pesetas, equivalentes al 34% de la inversión.

- C.- La Sociedad, que sigue estando en la vanguardia de los avances tecnológicos a nivel mundial y que quiere satisfacer la demanda de sus clientes, ha creído oportuno trabajar en nuevos materiales aprovechando la experiencia de los procesos actuales.

Con objeto de satisfacer la creciente demanda de materiales más ligeros que tienen como objetivo final la reducción del peso y consecuentemente del consumo y de la contaminación, quiere poder abastecer piezas de aluminio a los vehículos, algunos de los cuales, en concreto los más altos de gama del mercado, ya los montan.

Después de intensísimas y rápidas negociaciones, los resultados se produjeron y el pasado día 12 de enero, nuestro Presidente D. Vicente Garrido Capa y el Presidente de Alcoa Automotive Casting Unit, empresa ubicada en Pittsburgh, Pa., U.S.A., han firmado un Acuerdo de Intenciones de cara a formar una sociedad estratégica para futuras inversiones en un nuevo proceso para producir piezas de aluminio fundido destinadas a los componentes del mercado de automoción.

Alcoa es el mayor fabricante del mundo de aluminio primario, fabricando aluminio y alúmina. Está presente en todos los principales sectores de la industria: minería, refinería, fundición, fabricación y reciclaje.

La importancia de Alcoa nos la da el hecho de que tiene factorías en 33 países, extendidas por todos los continentes, con una facturación cercana a los 3 billones de pesetas y 130.000 empleados, habiendo terminado su proceso de adquisición en España de las factorías de Inespal en el año 98.

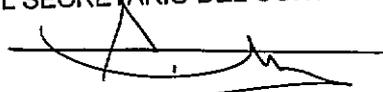
Este acuerdo es el más importante reto de futuro realizado en toda la historia de Lingotes Especiales.

El Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A., en la reunión celebrada el día 25 de Febrero de 2000, formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 1999, que se presentan de la siguiente forma:

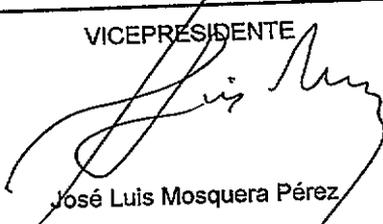
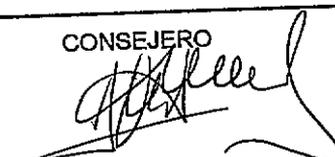
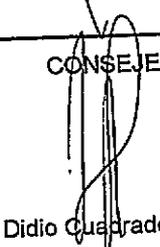
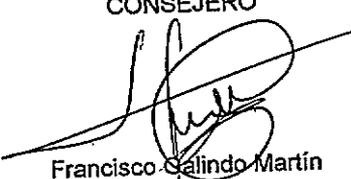
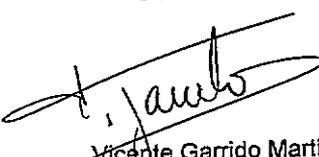
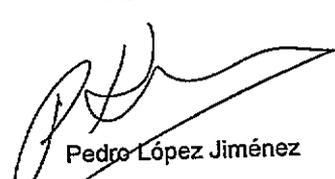
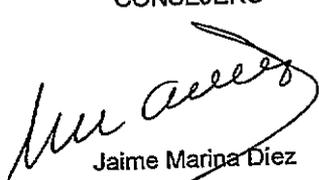
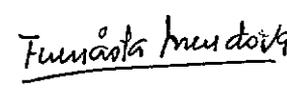
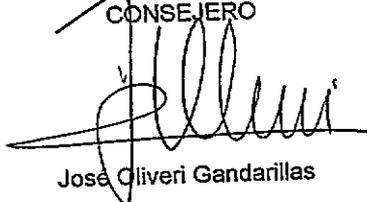
- 1.- Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) comprenden 29 páginas, numeradas de la 1 a la 29, ambas inclusive.
- 2.- El Informe de Gestión comprende 15 páginas, numeradas de la 30 a la 44, ambas inclusive.

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

Valladolid, 25 de Febrero de 2000
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>Didio Cuadrado García</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>Francisco Galindo Martín</p>	<p>CONSEJERO</p>  <p>Vicente Garrido Martín</p>
<p>CONSEJERO</p>  <p>Pedro López Jiménez</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>	