



LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(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.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 3, el trabajo se ha 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 16 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la nota 7 de la memoria adjunta, la Sociedad participa en el 40% del capital de Alcoa-Lingotes Castings Ltd. Debido a las pérdidas en que esta participada ha venido incurriendo en los últimos ejercicios, que han dado lugar a que su patrimonio neto al 31 de diciembre de 2003 sea negativo en 3.071.272 euros, el coste de la inversión en esta sociedad se halla totalmente provisionado a dicha fecha. Asimismo, de acuerdo con lo indicado en la nota 10, la Sociedad tiene concedido a Alcoa-Lingotes Castings Ltd. un préstamo con vencimiento el 31 de mayo de 2004 por importe de 5.000.000 de euros y están pendientes de cobro intereses por 38.750 euros. Ante la situación descrita, la Sociedad ha dotado en el ejercicio 2003 una provisión de 1.250.000 euros para la cobertura del riesgo de cobro existente de dicho préstamo. No obstante, la recuperabilidad de estos importes depende del restablecimiento de la situación patrimonial de Alcoa-Lingotes Castings Ltd., sin que hasta la fecha de emisión de este informe tengamos conocimiento de la decisión tomada a este respecto por los Accionistas, y de la capacidad de esta sociedad para la generación futura de beneficios. Por otra parte, actualmente la Sociedad no dispone del informe de auditoría de los estados financieros de Alcoa-Lingotes Castings Ltd. correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003. En las circunstancias indicadas, no nos es posible determinar si son precisas provisiones adicionales en relación con este asunto.



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 16.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si no hubiéramos tenido las limitaciones e incertidumbres descritas en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.



Valeriano Pérez Lozano

18 de marzo de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 N° 06SD-000005/1
COPIA GRATUITA

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Balances de Situación
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en euros)

	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	1.830	9.150	9.600.000	9.600.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	24.379.122	25.511.042	3.039.030	3.039.030
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	2.200.310	2.858.147	10.575.684	10.475.052
Total inmovilizado	26.581.262	28.378.339	3.868.113	1.794.750
			27.082.827	24.908.832
Activo circulante				
Existencias (nota 8)	5.136.504	4.354.313		
Deudores (nota 9)	21.479.721	17.985.112	115.341	93.196
Inversiones financieras temporales (nota 10)	3.789.350	5.151.258		
Tesorería	2.785.354	2.218.347	4.337.593	6.597.841
Ajustes por periodificación	9.444	20.427	801.380	702.783
Total activo circulante	33.200.373	29.729.457	5.138.973	7.300.624
			2.706.472	3.095.755
Total activo	59.781.635	58.107.796		
			24.738.022	22.709.389
			5.055.019	5.664.532
			2.499.763	2.124.522
			12.804.506	12.215.473
			4.378.734	2.704.862
			24.738.022	22.709.389
Total pasivo	59.781.635	58.107.796		

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2003.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad cotizan en 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 del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003, así como la propuesta de distribución de resultados de este ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 27 de junio de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2003, los datos comparativos del ejercicio anterior.

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

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 2003, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
A dividendos	2.597.650
A reservas voluntarias	<u>1.270.463</u>
	<u>3.868.113</u>

La distribución de los beneficios del ejercicio 2002, efectuada durante 2003, 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) 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.

(b) Inmovilizaciones materiales

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

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

(c) Inmovilizaciones financieras

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

Lingotes Especiales, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las presentes cuentas anuales, no reflejando éstas últimas los efectos que resultarían si se aplicaran criterios de consolidación. Las cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 2003, reflejan activos totales de 68.105.063 euros y fondos propios de 28.668.826 euros.

La Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación de las inversiones financieras cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, siempre que se considera necesario, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, el cual, en el caso de participaciones en sociedades que operan en moneda extranjera, se determina mediante la aplicación del método de tipo de cambio de cierre.

(d) Existencias

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

- Materias primas y otros aprovisionamientos, se valoran al menor entre el precio medio ponderado de compra y el valor de reposición.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

(e) Deudores

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, 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 que permiten cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(f) Transacciones en moneda extranjera

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

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

(g) Corto/largo plazo

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

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Indemnizaciones por despido

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

(i) Impuesto sobre Sociedades

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

(j) Subvenciones de capital

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

(k) Premios de antigüedad

El convenio colectivo de la Sociedad establece que los empleados que cumplan veinte años de servicio ininterrumpidos tienen derecho a la percepción de una mensualidad. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene constituida una provisión por los derechos devengados por los trabajadores en relación con los premios de antigüedad.

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

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

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial durante 2003, es el siguiente:

	Euros		
	Saldos al 31.12.02	Altas	Saldos al 31.12.03
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	42.071	-	42.071
Aplicaciones informáticas	70.225	-	70.225
Derechos adquiridos	36.393	-	36.393
	<u>148.689</u>	<u>-</u>	<u>148.689</u>
Amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	(42.071)	-	(42.071)
Aplicaciones informáticas	(70.225)	-	(70.225)
Derechos adquiridos	(27.243)	(7.320)	(34.563)
	<u>(139.539)</u>	<u>(7.320)</u>	<u>(146.859)</u>
	<u>9.150</u>	<u>(7.320)</u>	<u>1.830</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.

Al 31 de diciembre de 2003, los gastos de investigación y desarrollo y las aplicaciones informáticas se encuentran totalmente amortizados.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2003, es el siguiente:

	Euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos	1.862.675	-	(43.403)	-	1.819.272
Construcciones	7.151.601	114.242	(44.412)	-	7.221.431
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.398.887	1.531.703	(1.697.925)	351.469	44.584.134
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.134.048	66.815	-	14.542	2.215.405
Equipos para procesos de información	680.910	13.756	-	-	694.666
Elementos de transporte	56.270	-	-	-	56.270
Inmovilizaciones materiales en curso	386.267	272.302	(54.668)	(366.011)	237.890
	<u>56.670.658</u>	<u>1.998.818</u>	<u>(1.840.408)</u>	<u>-</u>	<u>56.829.068</u>
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(2.493.130)	(241.494)	8.254	-	(2.726.370)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(25.978.107)	(2.545.035)	1.685.451	-	(26.837.691)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.973.552)	(150.100)	-	-	(2.123.652)
Equipos para procesos de información	(678.653)	(39.367)	-	-	(718.020)
Elementos de transporte	(36.174)	(8.039)	-	-	(44.213)
	<u>(31.159.616)</u>	<u>(2.984.035)</u>	<u>1.693.705</u>	<u>-</u>	<u>(32.449.946)</u>
	<u>25.511.042</u>	<u>(985.217)</u>	<u>(146.703)</u>	<u>-</u>	<u>24.379.122</u>

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

Además, en 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 3.133.022 euros (véase nota 11(e)), en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

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:

	Euros			
	Actualización neta al 31.12.96	Amortizado de 1997 a 2003	Bajas de 1997 a 2003	Actualización neta al 31.12.03
Terrenos	77.831	-	-	77.831
Construcciones	619.698	(298.645)	-	321.053
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.410.515	(2.152.317)	(129.320)	128.878
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19.809	(19.809)	-	-
Equipos para procesos de información	5.169	(5.169)	-	-
	<u>3.133.022</u>	<u>(2.475.940)</u>	<u>(129.320)</u>	<u>527.762</u>

El capítulo de terrenos al 31 de diciembre de 2003 incluye un importe de 242.641 euros correspondiente al valor actualizado hasta 1983 de una parcela adquirida en 1977, que no ha sido utilizada hasta la fecha y que no fue objeto de revalorización en 1996 ya que los Administradores de aquel momento consideraron que su valor de coste coincidía con su valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2003, los Administradores consideran que el mencionado valor de mercado no es inferior al valor del coste actualizado.

La Sociedad ha continuado realizando inversiones significativas durante el ejercicio 2003 para aumentar su capacidad productiva.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado material totalmente amortizados cuyo coste es el siguiente:

	Euros
Construcciones	34.540
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.559.410
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.813.239
Equipos para procesos de información	503.596
	<u>17.910.785</u>

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

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento del inmovilizado financiero durante 2003, es el siguiente:

	Euros			Saldos al 31.12.03
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	2.200.000	-	-	2.200.000
Participaciones en empresas asociadas	5.507.630	-	-	5.507.630
Otras inversiones financieras permanentes	9.123	-	(9.123)	-
Depósitos y fianzas constituidos	310	-	-	310
	<u>7.717.063</u>	-	<u>(9.123)</u>	<u>7.707.940</u>
Provisión por depreciación de participaciones	<u>(4.858.916)</u>	<u>(648.714)</u>	<u>-</u>	<u>(5.507.630)</u>
	<u>2.858.147</u>	<u>(648.714)</u>	<u>(9.123)</u>	<u>2.200.310</u>

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	% de Participación	Euros	
		Coste	Valor teórico
Frenos y Conjuntos, S.A.	80%	2.200.000	2.865.631
Alcoa-Lingotes Castings Limited	40%	5.507.630	(1.228.509)
		<u>7.707.630</u>	<u>1.637.122</u>

Frenos y Conjuntos, S.A., domiciliada en Valladolid, tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de discos de freno mecanizados. La mayor parte de las ventas de Frenos y Conjuntos, S.A. es realizada a la Sociedad.

Alcoa-Lingotes Castings Limited, domiciliada en Preston (Gran Bretaña), tiene como actividad principal la producción de piezas de aluminio fundido para el sector del automóvil. El otro accionista es Alcoa Manufacturing G.B., Ltd. Ambos accionistas se han comprometido a pagar al antiguo accionista un royalty del 2% sobre las ventas de Alcoa-Lingotes Casting Limited durante cinco años desde que esta sociedad tenga beneficios.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La provisión por depreciación de participaciones en empresas asociadas, recoge el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2003 de la participación en Alcoa-Lingotes Castings Limited. Al ser negativos los fondos propios de la sociedad participada, la provisión por depreciación cubre la totalidad del coste de adquisición de la participación en la empresa asociada.

El detalle de los fondos propios de las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con sus cuentas anuales auditadas, es el siguiente:

	Euros				Total
	Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extraordinario	
Frenos y Conjuntos, S.A.	3.500.000	(342.772)	155.619	269.192	3.582.039
Alcoa-Lingotes Castings Limited	21.318.931	(19.820.692)	(4.569.511)	-	(3.071.272)
	<u>24.818.931</u>	<u>(20.163.464)</u>	<u>(4.413.892)</u>	<u>269.192</u>	<u>510.767</u>

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con Alcoa-Lingotes Casting Limited al 31 de diciembre de 2003, se detallan en la nota 10. Los saldos con Frenos y Conjuntos S.A. corresponden a un importe a pagar y otro a cobrar de 2.499.763 y 266.456 euros (véase nota 9), respectivamente. Asimismo, las principales transacciones realizadas por la Sociedad con Frenos y Conjuntos, S.A. y con Alcoa-Lingotes Casting Limited durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

	Euros	
	Frenos y Conjuntos	Alcoa-Lingotes
Ventas netas	190.948	-
Otros ingresos de explotación		
Arrendamientos (nota 22)	167.180	-
Asistencia técnica	90.000	-
Otros	5.813	-
Otros ingresos financieros	-	161.625
Total ingresos	<u>453.941</u>	<u>161.625</u>
Compras y otros gastos de explotación	<u>6.414.113</u>	-

Otras inversiones permanentes recogía la participación en el Real Valladolid, S.A.D que la Sociedad ha vendido durante el ejercicio 2003, obteniendo un beneficio de 70.973 euros registrado como ingresos extraordinarios del ejercicio.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Existencias

El detalle de existencias es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.850.087
Productos terminados	<u>3.286.417</u>
	<u>5.136.504</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<u>Euros</u>
Compras netas de materias primas	22.523.173
Compras netas de otros aprovisionamientos	718.284
Trabajos realizados por otras empresas (pintura, acabado y mecanizado)	7.941.874
Variación de existencias de materias primas	<u>(263.391)</u>
	<u>30.919.940</u>

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha realizado compras en moneda extranjera por un importe de 148.802 euros, principalmente en libras esterlinas y dólares de EE.UU.

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguro que considera necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a sus existencias.

(9) Deudores

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

	<u>Euros</u>
Clientes y efectos comerciales a cobrar	18.375.139
Clientes de dudoso cobro	20.298
Empresas del grupo (nota 7)	266.456
Deudores varios de dudoso cobro	14.066
Administraciones públicas, deudor por IVA	2.833.318
Personal	<u>4.808</u>
	21.514.085
Menos, provisión para insolvencias	<u>(34.364)</u>
	<u>21.479.721</u>

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar y empresas del grupo al 31 de diciembre de 2003 incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 2.086.969 euros (véase nota 13).

La provisión para insolvencias de clientes no ha tenido movimiento durante el ejercicio 2003.

(10) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Créditos a empresas asociadas	5.038.750
Depósitos y fianzas constituidos	<u>600</u>
	5.039.350
Provisiones, créditos a empresas asociadas (nota 20)	<u>(1.250.000)</u>
	<u>3.789.350</u>

Con fecha 30 de mayo de 2002, la Sociedad concedió un préstamo por importe de 5.000.000 de euros a la empresa asociada Alcoa-Lingotes Castings, Ltd. Este préstamo tenía vencimiento el 31 de diciembre de 2003 y devengaba intereses anuales del Euribor + 1, pagaderos trimestralmente. Con fecha 15 de mayo de 2003 se concedió una ampliación de la fecha de vencimiento, prorrogándose hasta el 31 de mayo de 2004. Asimismo, este capítulo incluye un importe de 38.750 euros correspondiente a los intereses devengados durante el último trimestre de 2003 por este préstamo, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2003.

La Sociedad ha provisionado en el ejercicio 2003 un importe de 1.250.000 euros de este préstamo por razones de prudencia, dada la situación patrimonial de esta empresa asociada (véanse notas 7 y 20).

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Fondos Propios

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

	Euros						Total
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva de actualización	Reservas voluntarias	Beneficios del ejercicio	
Saldos al 31.12.2002	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	8.538.858	1.794.750	24.908.832
Distribución de los beneficios del ejercicio 2002							
Traspasos	-	-	-	-	100.632	(100.632)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.694.118)	(1.694.118)
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	3.868.113	3.868.113
Saldos al 31.12.2003	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	8.639.490	3.868.113	27.082.827

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social está representado por 9.600.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En la reunión celebrada por la Junta General de Accionistas el 2 de junio de 2000, se renovó una autorización al Consejo de Administración, para ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias hasta un límite de 4.800.000 euros y por un plazo no superior a cinco años. Al 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha hecho uso de la mencionada autorización.

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

	<u>% de participación</u>
Flamonti, S.L.	10,60%
Caja España	10,14%
Otras sociedades (inferiores al 10%) y particulares	<u>79,26%</u>
	<u>100,00%</u>

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

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 por redenominación del capital a euros

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

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(e) Reserva de actualización

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

	<u>Euros</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 6)	3.133.022
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	<u>(93.992)</u>
	<u>3.039.030</u>

Una vez ha transcurrido el plazo para que la actualización fuese comprobada, 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.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	<u>Euros</u>
Subvenciones de capital	2.699.282
Diferencias positivas de cambio	<u>7.190</u>
	<u>2.706.472</u>

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.261.580
Junta de Castilla y León	2.241.174
Dirección General de Telecomunicaciones	<u>6.046</u>
	5.508.800
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.416.359)
En el ejercicio	<u>(393.159)</u>
	(2.809.518)
	<u>2.699.282</u>

La Sociedad inicia el reconocimiento de ingresos por subvenciones, una vez que las mismas han sido cobradas.

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad cobró subvenciones de la Agencia de Desarrollo Económico de Castilla y León y del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo por importes de 1.851.905 euros cada una de ellas. Como consecuencia de la obtención de estas subvenciones, la Sociedad tiene el compromiso de mantener durante 5 años las inversiones realizadas en inmovilizado material objeto de las mismas.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Deudas con Entidades de Crédito

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

Tipo	Límite	Euros		Vencimiento
		Largo plazo	Corto plazo	
Crédito	3.005.061	-	-	05/01/04 (1)
Crédito	3.005.061	-	-	10/06/04 (2)
Crédito	1.803.036	-	-	15/02/04
Crédito	1.803.036	-	-	08/01/04
Préstamo	135.748	76.205	59.543	29/01/06
Préstamo	601.012	-	601.012	29/04/04
Préstamo	1.126.897	375.633	751.264	27/06/05
Préstamo	2.404.048	1.202.024	1.202.024	31/10/05
Préstamo	119.000	99.167	19.833	09/03/09
Préstamo	2.000.000	1.666.667	333.333	27/06/07
		<u>3.419.696</u>	<u>2.967.009</u>	
Anticipo		210.354	-	31/10/11
Anticipo		385.800	-	31/10/12
Anticipo		150.000	-	30/06/13
Anticipo		171.743	-	30/06/13
		<u>917.897</u>		
Intereses a pagar no vencidos		-	1.041	
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 9)		-	<u>2.086.969</u>	
		<u>4.337.593</u>	<u>5.055.019</u>	

(1) Prorrogable hasta el 15 de febrero de 2007.

(2) Prorrogable hasta el 10 de junio de 2005.

Estas deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos de mercado, excepto un préstamo formalizado al amparo de un contrato de financiación ante el ICO (Instituto de Crédito Oficial) que ha sido obtenido para la financiación del proyecto "Aspiración de humo de fundición" por un importe de 135.748 euros y con unas condiciones privilegiadas.

El préstamo por importe de 119.000 euros ha sido concedido por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológica Industrial) en 2001 y es un préstamo privilegiado obtenido para el proyecto "Moldeo en arena de aleaciones de aluminio para componentes de automoción".

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad ha recibido anticipos reembolsables por importes de 210.354 euros, 385.800 euros, 150.000 euros y 171.743 euros concedidos todos ellos por la Dirección General de Política Tecnológica del Ministerio de Ciencia y Tecnología previa presentación de aval bancario. Estos anticipos reembolsables se han obtenido para los proyectos "Maquinabilidad y características de frenado. Aplicación de tecnología láser", "Estudio de geometría funcional para nuevos discos de freno y caja diferencial", "Investigación y desarrollo de nuevo proceso de moldeo contragravitatorio instrumentado y automatizado" y "Optimización de maquinabilidad. Estabilización de durezas en discos de freno de alto carbono", respectivamente, teniendo todos ellos un plazo de amortización de 10 años con un periodo de carencia de 3 años, no devengando intereses. Por este motivo, la Sociedad ha clasificado estos anticipos dentro de las deudas con entidades de crédito a largo plazo.

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

	<u>Euros</u>
2005	2.355.291
2006	786.786
2007	484.296
2008	150.963
2009 y siguientes	<u>560.257</u>
	<u>4.337.593</u>

(14) Otros Acreedores a Largo Plazo

Durante los ejercicios 2002 y 2003 la Sociedad recibió del CDTI una ayuda reembolsable para el desarrollo del proyecto de investigación industrial concertado "Moldeo contragravitatorio de aleaciones de aluminio en moldes de arena verde". En caso de cumplir todas las obligaciones derivadas del contrato, la Sociedad quedará eximida de devolver el 33,33% del total de la ayuda recibida de 901.380 euros, lo cual implicaría un resultado positivo de 300.460 euros.

Esta ayuda no devenga intereses y tiene un plazo de amortización de 10 años, amortizándose un importe de 100.000 euros en el 2004 (véase nota 16) y el resto según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
2005	100.000
2006	100.000
2007	100.000
2008	100.000
2009 y siguientes	<u>401.380</u>
	<u>801.380</u>

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Acreeedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Proveedores	12.345.048
Acreeedores por prestación de servicios	<u>459.458</u>
	<u>12.804.506</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de proveedores incluye saldos en monedas extranjeras, principalmente en dólares de EE.UU., francos suizos y coronas suecas por un contravalor de 49.283 euros, 79.012 euros y 6.293 euros, respectivamente.

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Administraciones públicas	2.110.338
Acreeedores no comerciales	1.618.141
Remuneraciones pendientes de pago	550.255
Subvenciones reintegrables (nota 14)	<u>100.000</u>
	<u>4.378.734</u>

Los saldos acreeedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreeedora	
Retenciones	575.571
Impuesto sobre Sociedades (nota 22)	1.238.677
Seguridad Social	<u>296.090</u>
	<u>2.110.338</u>

El saldo de acreeedores no comerciales al 31 de diciembre de 2003 incluye un importe de 1.230.041 euros correspondiente a deudas por compras de inmovilizado material entre las que se incluye un importe de 252.093 euros por deudas por compra de inmovilizado que devengan un tipo de interés anual del CIBOR + 1,24% y con vencimiento en el 2004, y que al 31 de diciembre de 2002 se incluía dentro de otros acreeedores a largo plazo.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) 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>Euros</u>
Automoción	63.715.300
Ingeniería civil	2.910.097
Electrodomésticos	664.439
Varios	<u>926.484</u>
	68.216.320
Menos, devoluciones de ventas	<u>(325.944)</u>
	<u><u>67.890.376</u></u>

Las ventas netas de 2003 incluyen ventas realizadas al exterior por importe de 54.176.065 euros.

(18) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	10.095.267
Cargas sociales	<u>2.973.948</u>
	<u><u>13.069.215</u></u>

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha contratado parte del personal a empresas de trabajo temporal, incurriendo en un coste total de 3.048.486 euros (véase nota 19).

El número medio de empleados durante el ejercicio 2003, incluyendo el personal contratado a través de empresas de trabajo temporal, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Técnicos y administrativos	65
Fabricación	
Fijos	310
Eventuales	18
Temporales	<u>98</u>
	<u><u>491</u></u>

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Gastos I+D	204.559
Suministros	6.258.908
Reparaciones y conservación	2.613.554
Transportes	1.058.459
Servicios de profesionales independientes	852.988
Empresas de trabajo temporal (nota 18)	3.048.486
Otros servicios	1.862.346
Tributos	95.630
Varios	216.030
	<u>16.210.960</u>

(20) Gastos Financieros

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos	360.352
Diferencias negativas de cambio	18
Otros gastos financieros	25.628
Variación de las provisiones de créditos a empresas asociadas (nota 10)	1.250.000
	<u>1.635.998</u>

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

El importe total devengado por los Administradores de la Sociedad, que incluye su remuneración por aportación de trabajo personal, dietas y participación en beneficios, ha ascendido a 561.248 euros en 2003. La participación en beneficios corresponde a la retribución estatutaria de los Consejeros que está fijada en el 8% de los beneficios netos, siempre que se destine un mínimo del 9% de los beneficios del ejercicio a dividendos.

Al 31 de diciembre de 2003 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración ascienden a 309.600 euros. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de otro tipo.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen participación en el capital social, ni ostentan cargo o función alguna, en sociedades que desempeñen el mismo o análogo objeto social que Lingotes Especiales, S.A.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2003, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario en condiciones distintas a las de mercado.

(22) Otros Ingresos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Ingresos por arrendamientos (nota 7)	167.180
Ingresos por servicios diversos	569.571
Subvenciones	291.272
Exceso de acreedores por prestación de servicios	<u>590.095</u>
	<u>1.618.118</u>

En el ejercicio 2002, la Sociedad alcanzó un acuerdo con una compañía de suministro eléctrico mediante el cual se compromete a que su consumo anual de energía eléctrica durante los periodos de tarifa reducida (noches y fines de semana) sea superior a un determinado nivel, recibiendo, como contraprestación, la aplicación de una tarifa reducida a su consumo real total. Este contrato, aprobado por el Subdirector General de Energía Eléctrica del Ministerio de Economía, tenía un periodo de un año con vencimiento el 11 de julio de 2003, en el que en caso de no alcanzarse a dicha fecha el nivel mínimo de consumo, la Sociedad debería abonar la diferencia entre la mencionada tarifa reducida y la tarifa normal. La Sociedad al 31 de diciembre de 2002 consideraba que no iba alcanzarse dicho consumo anual mínimo, por lo que constituyó una provisión por importe de 590.095 euros por la diferencia entre la tarifa normal y la tarifa reducida aplicada por la compañía de suministro eléctrico al consumo real al cierre del ejercicio 2002.

Al vencimiento del periodo, el 11 de julio de 2003, la Sociedad ha alcanzado el consumo mínimo establecido en el contrato, por lo que ha registrado el ingreso por el exceso de provisión de acreedores por prestación de servicios, dado que en los periodos sucesivos al iniciar el contrato no establece el abono de la diferencia de tarifas, únicamente establece la cancelación del contrato a partir del periodo en que no se alcance el consumo mínimo.

(23) Situación Fiscal

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

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

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. A continuación se presenta el cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	5.220.082
Diferencias	
Con origen en el ejercicio	1.311.865
Reversiones de ejercicios anteriores	<u>(590.095)</u>
Base contable e imponible fiscal	5.941.852
Cuota al 35%	2.079.648
Deducciones	<u>(725.682)</u>
Cuota líquida	1.353.966
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.353.966)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>-</u>

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Euros</u>
Base imponible del impuesto al 35%	2.079.648
Ajustes de ejercicios anteriores en la imposición sobre beneficios.	(1.997)
Deducciones	<u>(725.682)</u>
	<u>1.351.969</u>

La Sociedad se ha acogido a la liquidación tributaria por medio de la cuenta corriente tributaria. Al 31 de diciembre de 2003, tal y como permite este tipo de liquidación tributaria, están pendientes de liquidación los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del segundo y tercer trimestre por importe de 1.238.677 euros (véase nota 16). Con fecha 10 de febrero de 2004, la Sociedad ha liquidado estos importes, por lo que la declaración del Impuesto sobre Sociedades sobre el ejercicio 2003 presentará un saldo de 0 euros.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal corresponden básicamente a la provisión por suministro eléctrico por importe de 590.095 euros constituida por la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 y aplicada en el ejercicio 2003 (véase nota 22) y a la provisión dotada en el ejercicio 2003 por importe de 1.250.000 euros correspondiente al crédito a empresas asociadas (véase nota 10). Asimismo, corresponde a la dotación de la provisión para riesgos y gastos realizada durante el ejercicio por un importe de 22.145 euros y a la incorporación en la base imponible siguiendo criterios fiscales de las retenciones practicadas por los intereses cobrados a la empresa asociada ALC, Ltd. que han ascendido a 39.420 euros. La Sociedad, siguiendo criterios de prudencia y considerando su escasa relevancia sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto, no considera oportuno contabilizar el impuesto anticipado que surgiría de la provisión por el crédito a empresas asociadas y por la dotación de la provisión para riesgos y gastos.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha reinvertido la totalidad de los importes correspondientes a las ventas de inmovilizado material y financiero realizadas en el ejercicio por las que ha obtenido un beneficio de 112.018 euros, reconociéndose una deducción en el Impuesto sobre Sociedades por importe de 22.404 euros por este concepto. La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones para protección del medio ambiente y por gastos de investigación y desarrollo pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2003 según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros		Aplicables hasta
	Medioambiente	Investigación y desarrollo	
2002	62.844	-	2013
2003	-	111	2018
	<u>62.844</u>	<u>111</u>	

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 2003, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1999. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(24) Información sobre Medio Ambiente

La Sociedad, en línea con su política medioambiental, viene manteniendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. En el ejercicio 2003 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas por este concepto.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 1.220.289 euros en el ejercicio 2003.

La Sociedad considera que no existen contingencias significativas en materia medioambiental que necesiten ser cubiertas mediante la constitución de la correspondiente provisión.

(25) Otra Información

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 honorarios netos por servicios profesionales de auditoría por un importe de 31.987 euros.

El importe indicado en el párrafo anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante el ejercicio 2003 por servicios profesionales 10.280 euros.

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo adjunto.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.**INFORME DE GESTION INDIVIDUAL CORRESPONDIENTE A 2003**

El Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) da a conocer a través del presente Informe de Gestión, la evolución de los negocios y de los resultados, así como la situación de la sociedad y su evolución futura; todo ello en cumplimiento del artículo 202 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Lingotes Especiales, S.A. es una sociedad española que se constituyó el 20 de Julio de 1968, con duración indefinida y cuyo objeto social lo constituye la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de piezas de hierro fundido y otros metales, pudiendo conseguir su objeto social bien por medios propios o mediante la participación en otras sociedades

Actualmente y, precisamente para satisfacer las necesidades del mercado, también ofrece piezas totalmente mecanizadas o terminadas con otros acabados, para que puedan ser directamente montadas por los fabricantes de automóviles, sector al que va destinada la mayor parte de sus fabricados.

La factoría viene realizando ininterrumpidamente importantes inversiones que la sitúan en un lugar privilegiado en cuanto a instalaciones técnicas vanguardistas y, en tal sentido, dispone de los mejores y más avanzados sistemas de producción a nivel mundial.

Es a la calidad a la que estamos dirigiendo también importantes esfuerzos para satisfacer las crecientes demandas de nuestra clientela y para cumplir las exigencias de la calidad total, por lo que tenemos instalado un Sistema de Calidad riguroso y dinámico que nos permite estar homologados con las Certificaciones ISO/TS 16949:2002 e ISO 9001:2000

Es también una constante de la sociedad invertir importantes sumas en I+D+i que alcanzan la media anual del 2,2% de la cifra de negocios, lo cual es muy superior a la media nacional y es la cifra a la que aspiran los países más avanzados tecnológicamente. Estas actividades se concentraron fundamentalmente en el desarrollo de productos, mejora de procesos y nuevos materiales.

La constante formación del personal es otra de las preocupaciones en el quehacer diario de la Sociedad para seguir siendo competitivos en un mercado complicado como el de la automoción. Cabe destacar en este campo el sistema implantado de Mejora Continua, en el que se implican los trabajadores de forma cada vez más participativa, así como la formación en Prevención de Riesgos Laborales para seguir reduciendo las cifras de absentismo. Lingotes ha sometido su sistema de Prevención de Riesgos Laborales a la preceptiva auditoría de Seguridad y Medicina en el Trabajo.

Uno de los compromisos más importantes para nosotros, es la mejora constante y continua en la gestión medioambiental, apartado en el que se vienen gastando sumas que superan el 1,8% sobre la cifra de negocios. Hay que destacar que las actividades se han centrado en reducir los residuos, valorizar los mismos entrando en la red de bolsa de subproductos para su reutilización, así como cumplimiento estricto de la normativa legal de emisiones que nos permite estar inscritos en el Registro de Empresas con informe ambiental validado de Castilla y León, así como el mantenimiento de la ISO 14001 del sistema de gestión medioambiental. Todas estas actuaciones han contribuido a que durante el ejercicio no haya sido necesario provisionar cantidades para este apartado, ni haya habido sanciones ni responsabilidades medioambientales.

Fruto de todos nuestros esfuerzos es el aumento de nuestra cifra de negocios que ha supuesto un incremento de casi el 20% sobre el ejercicio anterior, alcanzando cerca de 68 millones de Euros, de los que el 80% fueron exportados.

Los resultados netos fueron 3.868 miles de Euros, estando la sociedad en una situación financiera equilibrada y estable.

Dentro de estos resultados se incluyen las siguientes provisiones:

- La sociedad inglesa Alcoa Lingotes Castings (participada por L.E. al 40% y perteneciendo la mayoría del 60% restante a la compañía norteamericana Alcoa), sigue teniendo pérdidas que han hecho que sus fondos propios sean negativos al 31.12.03, por lo que L.E. tuvo que practicar en el ejercicio una provisión de 649 miles de Euros en el valor de su cartera, con lo que ha quedado provisionada la totalidad invertida en esta compañía.
- Además, L.E. tiene prestados 5 millones de Euros a Alcoa Lingotes Castings con vencimiento 31 de Mayo de 2004 y, aunque existe una alta probabilidad de recuperación de este préstamo dada la solvencia del accionista mayoritario Alcoa, la compañía entiende que, por razones de prudencia, debe dotar una provisión adicional de 1.250 miles de Euros.
- En total se provisionan 1.899 miles de Euros.

También debemos informar que la sociedad no tuvo durante el año 2003 acciones propias ni autocartera, comportándose el valor en Bolsa por sí solo, ya que no se intervino en su cotización ni directa ni indirectamente, ni a través de terceros.

Es previsible que la sociedad evolucione en función de lo que lo haga el sector del automóvil en Europa y que los riesgos o incertidumbres a los que se enfrente, sean los derivados de la volatilidad en los precios de las materias primas.

Un desarrollo ampliado de todos los apartados anteriores aparece en la Memoria de las Cuentas Anuales que se presentan junto a este Informe de Gestión

LINGOTES ESPECIALES,S.A.



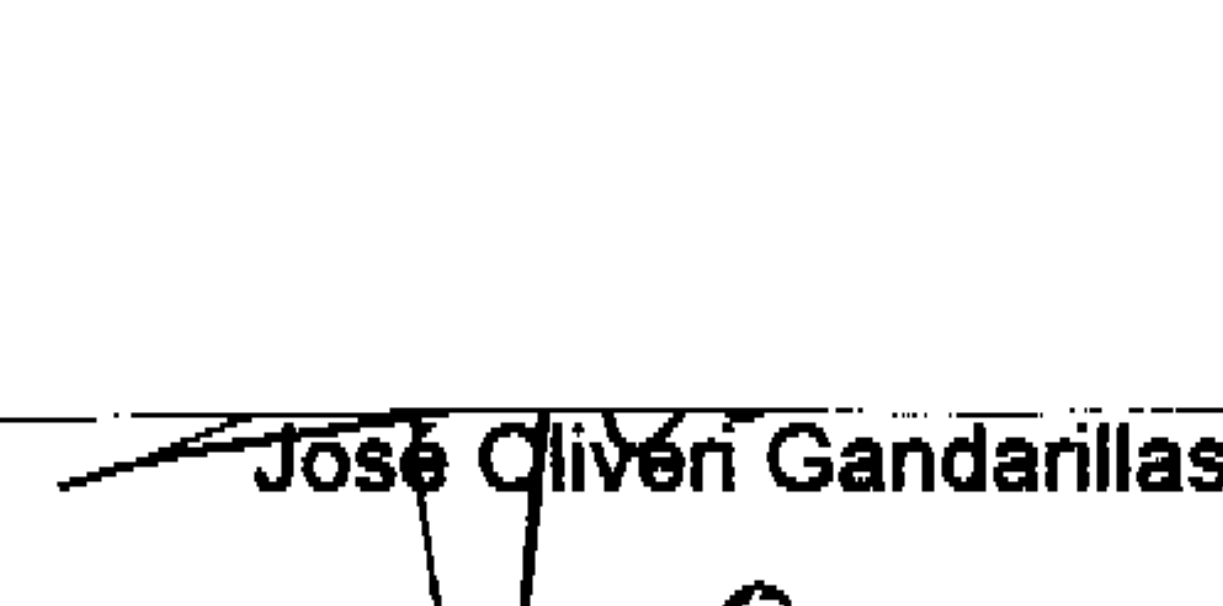



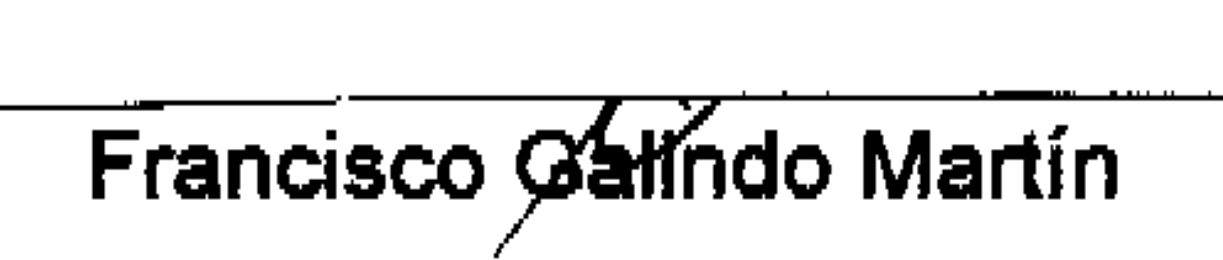





El Consejo de Administración de Lingotes Especiales,S.A., en la reunión celebrada el día 27 de Febrero de 2004, formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la **Sociedad Individual**, correspondientes al ejercicio 2003, que se presentan de la siguiente forma:

- 1.- Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) comprenden 27 páginas, numeradas de la 1 a la 27, ambas inclusive.
- 2.- El Informe de Gestión comprende 2 páginas, numeradas de la 28 a la 29, 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, 27 de Febrero de 2004
EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Félix Cano de la Fuente

PRESIDENTE  Vicente Garrido Capa	VICEPRESIDENTE  José Luis Mosquera Pérez	CONSEJERO DELEGADO  José Oliveri Gandarillas
CONSEJERO  Por Caja España de Inversiones J.Enrique Fernández Llamazares	CONSEJERO  José Luis Castañeyra Weible	CONSEJERO  Didio Cuadrado García
CONSEJERO  Francisco Galindo Martín	CONSEJERO  Por Inversiones Fuensaldaña, S.A. Vicente Garrido Martín	CONSEJERO  Pedro López Jiménez
CONSEJERO  Jaime Marina Pérez	CONSEJERO  Eduardo Martín de la Concha	CONSEJERO  Fuencisla Mendoza y de Arroquia



**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)

Audidores

Santiago, 19-21
47001 Valladolid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Lingotes Especiales, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 3, el trabajo se ha 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 16 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en las notas 1 y 8 de la memoria adjunta, el 40% de participación en Alcoa-Lingotes Castings, Ltd. se consolida por el procedimiento de puesta en equivalencia al ser ésta una empresa asociada. No obstante, aunque el patrimonio neto de esta participada es negativo en 3.071.272 euros al 31 de diciembre de 2003 debido a las pérdidas en que ha venido incurriendo en los últimos ejercicios, esta inversión figura valorada por cero euros, es decir, sin considerar el efecto de dicho patrimonio negativo. Asimismo, de acuerdo con lo indicado en la nota 11, la Sociedad tiene concedido a Alcoa-Lingotes Castings Ltd. un préstamo con vencimiento al 31 de mayo de 2004 por importe de 5.000.000 de euros y están pendientes de cobro intereses por 38.750 euros. Ante esta situación, la Sociedad dominante ha dotado en el ejercicio 2003 una provisión de 1.250.000 euros para la cobertura del riesgo de cobro existente de dicho préstamo. No obstante, la recuperabilidad de estos importes depende del restablecimiento de la situación patrimonial de Alcoa-Lingotes Castings Ltd., sin que hasta la fecha de emisión de este informe tengamos conocimiento de la decisión tomada a este respecto por los Accionistas, y de la capacidad de esta sociedad para la generación futura de beneficios. Por otra parte, actualmente la Sociedad no dispone del informe de auditoría de los estados financieros de Alcoa-Lingotes Castings Ltd. correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003. En las circunstancias indicadas, no nos es posible determinar si son precisas provisiones adicionales en relación con este asunto.



4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si no hubiéramos tenido las limitaciones e incertidumbres descritas en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Lingotes Especiales, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 Lingotes Especiales, S.A. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Valeriano Pérez Lozano

18 de marzo de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 N° 06SD-000005/2
COPIA GRATUITA

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en euros)

	2003	2002	Activo	2003	2002	Pasivo
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento (nota 5)	-	72.020				Fondos propios (nota 12)
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	93.649	303.375				Capital suscrito
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	32.487.524	33.258.879				Reserva de actualización
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	310	658.147				Reservas
						Diferencias de conversión en sociedades puesta en equivalencia
Total inmovilizado	32.581.483	34.292.421				Reservas en sociedades consolidadas
						Reservas en sociedades puestas en equivalencia
						Beneficios atribuibles a la Sociedad dominante
						Beneficios consolidados del ejercicio
						Resultado atribuido a socios externos
						Total fondos propios
						27.511.226
						24.997.382
						Socios externos (nota 13)
						716.407
						631.445
						Diferencias negativas de consolidación (nota 14)
						237.233
						237.233
						Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 15)
						4.213.100
						4.871.575
						Provisiones para riesgos y gastos (nota 4 (m))
						115.341
						93.196
						Acreeedores a largo plazo
						6.938.605
						8.216.581
						Entidades de crédito (nota 16)
						801.380
						702.783
						Otros acreedores (nota 17)
						Total acreedores a largo plazo
						7.739.985
						8.919.364
						Acreeedores a corto plazo
						Entidades de crédito (nota 16)
						7.154.976
						9.667.620
						Acreeedores comerciales (nota 18)
						13.556.861
						12.997.769
						Otras deudas no comerciales (nota 19)
						5.609.934
						3.001.396
						Total acreedores a corto plazo
						26.321.771
						25.666.785
						Total activo
						66.855.063
						65.416.980

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2003.

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en euros)

	2003	2002	Ingresos
Gastos			
Gastos de explotación			Ingresos de explotación
Aprovisionamientos (nota 9)	25.798.872	21.515.457	Ventas netas (nota 20)
Gastos de personal (nota 21)	14.685.039	13.334.734	Aumento de existencias de productos terminados
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	4.504.527	4.378.295	Otros ingresos de explotación (nota 27)
Variación de las provisiones de tráfico	-	43.071	
Otros gastos de explotación (nota 22)	17.258.089	15.054.760	
Total gastos de explotación	62.246.527	54.326.317	Total ingresos de explotación
Beneficios de explotación	7.184.669	4.036.221	
Gastos financieros (nota 23)	1.829.182	855.269	Ingresos financieros
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	648.714	1.901.063	Resultados financieros negativos
Beneficios de las actividades ordinarias	4.901.775	1.462.573	
Pérdidas y gastos extraordinarios	31.209	48.183	Beneficios e ingresos extraordinarios
Gastos extraordinarios			Beneficio en enajenación de inmovilizado material
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 15)			Ingresos extraordinarios (nota 8)
Total pérdidas y gastos extraordinarios	31.209	48.183	
Resultados extraordinarios positivos	743.160	833.751	Total beneficios e ingresos extraordinarios
Beneficios consolidados antes de impuestos	5.644.935	2.296.324	
Impuesto sobre beneficios (nota 26)	1.352.011	485.199	
Beneficios consolidados después de impuestos	4.292.924	1.811.125	
Resultado atribuido a socios externos (nota 13)	84.962	22.137	
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	4.207.962	1.788.988	

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2003.

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

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

La Sociedad es la cabecera de un grupo de empresas que tienen como actividad principal la fabricación, mecanización y comercialización de piezas de hierro fundido y aluminio.

La relación de sociedades dependientes incorporadas en el proceso de consolidación del ejercicio 2003 (en adelante el Grupo) así como su actividad principal y domicilio social se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de las participaciones de la Sociedad en las sociedades filiales, así como el método de consolidación y el importe de sus fondos propios al 31 de diciembre de 2003 se presenta en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Asimismo, los balances de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas de las sociedades que consolidan por el método de integración global se presentan en los Anexos III y IV, respectivamente, los cuales también forman parte integrante de esta nota.

(2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

(a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas siguiendo las disposiciones del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de su situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio 2003.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. se incorporó al perímetro de consolidación el 8 de febrero de 2002, fecha en que la Sociedad elevó su participación en la misma hasta un 80%. Sin embargo, a efectos de preparar la primera consolidación se consideró el 1 de enero de 2002 como fecha de incorporación contable, surgiendo unas diferencias negativas de consolidación de 237.233 euros (véase nota 14).

Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 27 de junio de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria consolidada del ejercicio 2003, los datos comparativos del ejercicio anterior.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de Lingotes Especiales, S.A. y sus sociedades dependientes.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

(b) Criterios de consolidación

El proceso de consolidación se ha efectuado en base a los siguientes criterios generales:

Por el método de integración global, cuando la participación directa e indirecta de Lingotes Especiales, S.A. en otras sociedades excede del 50% o, cuando siendo igual o inferior, se posee la mayoría de los derechos de voto y se ejerce un dominio efectivo.

Por el método de puesta en equivalencia, cuando la participación directa e indirecta de Lingotes Especiales, S.A. en otras empresas se encuentra entre el 20% y el 50% y no se dispone de la mayoría de los derechos de voto ni un dominio efectivo.

Los saldos, transacciones y resultados significativos no realizados con terceros por operaciones entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las participaciones de terceros en los fondos propios y resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan en el capítulo "Socios externos" del balance de situación consolidado y en el de "Resultados atribuidos a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La diferencia existente en la fecha de adquisición entre el valor contable de la participación de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación se presenta, en caso de resultar aplicable, en el epígrafe de "Fondo de comercio de consolidación" si es positiva y en el de "Diferencia negativa de consolidación" si es negativa, siempre y cuando no puedan ser asignados a epígrafes del activo o del pasivo del balance de situación de la sociedad participada.

Para la conversión a euros de las cuentas de las sociedades domiciliadas en el extranjero incluidas en la consolidación, se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre para las partidas del balance de situación y del tipo de cambio medio del ejercicio para las partidas de ingresos y gastos, registrándose la diferencia por la aplicación de los criterios antes descritos en el capítulo de "Reservas" del balance de situación consolidado bajo la denominación de "Diferencias de conversión", cuando son significativas.

El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades consolidadas coincide con el año natural.

(3) Distribución de Resultados

Los resultados del ejercicio 2003 de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes serán aplicados en la forma en que lo acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante, Lingotes Especiales S.A., correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
A dividendos	2.597.650
A reservas voluntarias	1.270.463
	3.868.113

La distribución de resultados correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002, efectuada durante 2003 se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios de la nota 12.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas 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, correspondientes a la sociedad participada Frenos y Conjuntos, S.A., han sido imputados a resultados en su totalidad en el ejercicio 2003. Hasta el ejercicio 2002, el gasto por amortización se calculaba utilizando el método lineal sobre un periodo de cinco años. Este cambio de criterio ha supuesto un mayor gasto de amortización en el ejercicio 2003 de 5.154 euros, que no es significativo para las cuentas anuales consolidadas consideradas en su conjunto.

(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 cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.
- 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.

(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.

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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 participaciones en el capital de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se presentan por el valor teórico contable al cierre del ejercicio, hasta el límite del coste de tales participaciones.

(e) Diferencias negativas de consolidación

Se corresponde con la diferencia negativa entre el valor contable a la fecha de la primera consolidación o de la toma de participación de la Sociedad dominante y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente atribuible a dicha participación, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, únicamente, en aquellos casos en los que se encuentren basados, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad dependiente de que se trate o cuando corresponda a plusvalías realizadas.

(f) Existencias

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

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

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En caso de ser aplicable, el Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

(g) Deudores

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, 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.

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

(h) Transacciones en moneda extranjera

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

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

(i) Corto/largo plazo

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

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(j) Indemnizaciones por despido

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

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como menor gasto de impuestos del ejercicio en el que tiene lugar la compensación.

(l) Subvenciones de capital

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

(m) Premios de antigüedad

El convenio colectivo de la Sociedad dominante establece que los empleados que cumplan veinte años de servicio ininterrumpidos tienen derecho a la percepción de una mensualidad. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dominante tiene constituida una provisión por los derechos devengados por los trabajadores en relación con los premios de antigüedad.

(n) Actuaciones empresariales con incidencia en el medioambiente, proyectos de ahorro y eficiencia energética

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de las actividades de las sociedades del Grupo sobre el medioambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(5) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Euros		
	Saldos al 31.12.02	Altas	Saldos al 31.12.03
Coste			
Gastos de constitución	16.414	-	16.414
Gastos de puesta en marcha	472.294	-	472.294
Gastos de primer establecimiento	15.302	-	15.302
Gastos de ampliación de capital	23.854	-	23.854
	527.864	-	527.864
Amortización acumulada			
Gastos de constitución	(16.140)	(274)	(16.414)
Gastos de puesta en marcha	(410.994)	(61.300)	(472.294)
Gastos de primer establecimiento	(14.781)	(521)	(15.302)
Gastos de ampliación de capital	(13.929)	(9.925)	(23.854)
	(455.844)	(72.020)	(527.864)
	72.020	(72.020)	-

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial durante 2003, es el siguiente:

	Euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	
Coste				
Gastos investigación y desarrollo	355.123	-	(313.052)	42.071
Patentes y marcas	1.692	-	(1.692)	-
Aplicaciones informáticas	200.221	-	-	200.221
Derechos adquiridos	36.393	-	-	36.393
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	-	51.839	-	51.839
	<u>593.429</u>	<u>51.839</u>	<u>(314.744)</u>	<u>330.524</u>
Amortización acumulada				
Gastos investigación y desarrollo	(181.456)	(173.667)	313.052	(42.071)
Patentes y marcas	(1.582)	(110)	1.692	-
Aplicaciones informáticas	(79.773)	(80.468)	-	(160.241)
Derechos adquiridos	(27.243)	(7.320)	-	(34.563)
	<u>(290.054)</u>	<u>(261.565)</u>	<u>314.744</u>	<u>(236.875)</u>
	<u>303.375</u>	<u>(209.726)</u>	<u>-</u>	<u>93.649</u>

Los gastos de investigación y desarrollo recogen al 31 de diciembre de 2003 los fondos aportados por la Sociedad dominante a CIDAUT (Centro de Investigación del Automóvil) para el desarrollo de unos nuevos discos de freno con alto rendimiento.

Durante el ejercicio 2003, la sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. ha procedido a la amortización de la totalidad de sus gastos de investigación y desarrollo y a su posterior baja contable, ya que no continuaban aportando rentabilidad económica financiera. Dichos gastos recogían los incurridos por importe de 146.251 euros en relación con la adaptación de las instalaciones, formación de personal y otros gastos técnicos destinados a la fabricación de discos de freno mecanizados para el denominado "primer equipo", así como los incurridos por importe de 162.131 euros en relación con el proyecto de desarrollo y aplicaciones técnicas avanzadas al mecanizado del disco de freno.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2003, el inmovilizado inmaterial totalmente amortizado es el siguiente:

	Euros
Gastos de investigación y desarrollo	42.071
Aplicaciones informáticas	70.225
	112.296

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2003, es el siguiente:

	Euros				
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos	1.862.675	-	(43.403)	-	1.819.272
Construcciones	7.200.505	114.242	(44.412)	-	7.270.335
Instalaciones técnicas y maquinaria	54.305.110	1.691.361	(1.697.925)	351.469	54.650.015
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.984.525	141.627	-	14.542	3.140.694
Equipos para procesos de información	734.762	23.541	-	-	758.303
Elementos de transporte	96.289	-	-	-	96.289
Otro inmovilizado	10.452	-	-	-	10.452
Inmovilizaciones materiales en curso	416.620	1.575.519	(54.668)	(366.011)	1.571.460
	67.610.938	3.546.290	(1.840.408)	-	69.316.820
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(2.506.122)	(242.976)	8.254	-	(2.740.844)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(28.731.931)	(3.575.191)	1.685.451	-	(30.621.671)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.337.696)	(283.343)	-	-	(2.621.039)
Equipos para procesos de información	(710.826)	(54.368)	-	-	(765.194)
Elementos de transporte	(59.547)	(14.088)	-	-	(73.635)
Otro inmovilizado	(5.937)	(976)	-	-	(6.913)
	(34.352.059)	(4.170.942)	1.693.705	-	(36.829.296)
	33.258.879	(624.652)	146.703	-	32.487.524

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

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Además, en 1996 la Sociedad dominante se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 3.133.022 euros (véase nota 12(e)), en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996.

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

	Euros			
	Actualización neta al 31.12.96	Amortizado de 1997 a 2003	Bajas de 1997 a 2003	Actualización neta al 31.12.03
Terrenos	77.831	-	-	77.831
Construcciones	619.698	(298.645)	-	321.053
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.410.515	(2.152.317)	(129.320)	128.878
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19.809	(19.809)	-	-
Equipos para procesos de información	5.169	(5.169)	-	-
	3.133.022	(2.475.940)	(129.320)	527.762

El capítulo de terrenos al 31 de diciembre de 2002 incluye un importe de 242.641 euros correspondiente al valor actualizado hasta 1983 de una parcela adquirida en 1977, que no ha sido utilizada hasta la fecha y que no fue objeto de revalorización en 1996 ya que los Administradores de aquel momento consideraron que su valor de coste coincidía con su valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2003, los Administradores consideran que el mencionado valor de mercado no es inferior al valor de coste actualizado.

La Sociedad dominante ha continuado realizando inversiones significativas durante el ejercicio 2003 para aumentar su capacidad productiva.

Durante el ejercicio 2003, la sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. ha comenzado el montaje de la sexta línea de producción estando prevista su entrada en funcionamiento en febrero de 2004.

Al 31 de diciembre de 2003 el inmovilizado material totalmente amortizado es el siguiente:

	Euros
Construcciones	34.540
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.559.410
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.813.239
Equipos para procesos de información	503.596
	17.910.785

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Es política de las sociedades que componen el Grupo contratar las pólizas de seguros que consideran necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material.

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento del inmovilizado financiero durante 2003, es el siguiente:

	Euros		
	Saldos al 31.12.02	Bajas	Saldos al 31.12.03
Participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	648.714	(648.714)	-
Otras inversiones financieras permanentes	9.123	(9.123)	-
Depósitos y fianzas constituidos	310	-	310
	658.147	(657.837)	310

Las participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia corresponden a Alcoa-Lingotes Casting, Ltd., en la cual la Sociedad dominante participa en un 40%. Las pérdidas del ejercicio 2003 de esta sociedad han ascendido a 4.569.511 euros. De los 1.827.804 euros de tales pérdidas que le corresponden a la Sociedad dominante, únicamente se han registrado 648.714 euros, que es el importe que deja el valor neto contable de la participación a 0 euros.

La Sociedad dominante, junto con el otro accionista de Alcoa-Lingotes Casting, Ltd., se han comprometido a pagar al antiguo accionista un royalty del 2% sobre las ventas de Alcoa-Lingotes-Casting, Ltd. durante cinco años desde que esta sociedad tenga beneficios.

Otras inversiones permanentes recogía la participación en el Real Valladolid, S.A.D. que la Sociedad dominante ha vendido durante el ejercicio 2003, obteniendo un beneficio de 70.973 euros registrado como ingresos extraordinarios del ejercicio.

(9) Existencias

El detalle de existencias es el siguiente:

	Euros
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.785.440
Productos terminados	3.421.921
Subproductos y residuos	1.131
	6.208.492

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Euros
Compras netas de materias primas	23.468.070
Compras netas de otros aprovisionamientos	527.336
Trabajos realizados por otras empresas (pintura, acabado y mecanizado)	2.174.980
Variación de existencias de materias primas	(371.514)
	25.798.872

Durante el ejercicio 2003 el Grupo ha realizado compras en moneda extranjera por un importe de 148.802 euros, principalmente en libras esterlinas y dólares de EE.UU.

Es política de las sociedades que componen el Grupo contratar las pólizas de seguro que consideran necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a sus existencias.

(10) Deudores

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

	Euros
Clientes y efectos comerciales a cobrar	18.378.377
Clientes de dudoso cobro	85.439
Deudores varios	14.642
Administraciones públicas, deudor por IVA	2.833.318
Personal	4.808
	21.316.584
Menos, provisión para insolvencias	(99.505)
	21.217.079

Los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar al 31 de diciembre de 2003 incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 2.086.969 euros (véase nota 16).

La provisión para insolvencias de clientes no ha tenido movimiento durante el ejercicio 2003.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros
Créditos a empresas puestas en equivalencia	5.038.750
Depósitos y fianzas constituidos	600
	5.039.350
Provisiones, créditos a empresas puestas en equivalencia	(1.250.000)
	3.789.350

Con fecha 30 de mayo de 2002, la Sociedad dominante concedió un préstamo por importe de 5.000.000 de euros a la sociedad consolidada por puesta en equivalencia, Alcoa-Lingotes Casting, Ltd. Este préstamo tenía vencimiento el 31 de diciembre de 2003 y devengaba intereses anuales del Euribor + 1, pagaderos trimestralmente. Con fecha 15 de mayo de 2003 se concedió una ampliación de la fecha de vencimiento, prorrogándose hasta el 31 de mayo de 2004. Asimismo, este capítulo incluye los intereses devengados por este préstamo durante el ejercicio, encontrándose pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2003 los intereses correspondientes al último trimestre por importe de 38.750 euros.

La Sociedad ha provisionado en el ejercicio 2003 un importe de 1.250.000 euros de este préstamo por razones de prudencia, dada la situación patrimonial de Alcoa-Lingotes Casting, Ltd. (véanse notas 8 y 23).

(12) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios se muestra en el anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social está representado por 9.600.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En la reunión celebrada por la Junta General de Accionistas el 2 de junio de 2000, se renovó una autorización al Consejo de Administración, para ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias hasta un límite de 4.800.000 euros y por un plazo no superior a cinco años. Al 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad, no ha hecho uso de la mencionada autorización.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<u>% de participación</u>
Flamonti, S.L.	10,60%
Caja España	10,14%
Otras sociedades (inferiores al 10%) y particulares	79,26%
	100,00%

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se puede destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2003 esta reserva alcanza el límite mencionado anteriormente.

(c) Reservas por redenominación del capital a euros

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

(d) Otras reservas de la Sociedad dominante

Estas reservas incluyen un importe de 8.639.490 euros correspondientes a reservas voluntarias de la Sociedad dominante que son de libre disposición.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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:

	Euros
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 7)	3.133.022
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	(93.992)
	3.039.030

Una vez ha transcurrido el plazo para que la actualización fuese comprobada, 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.

(f) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Este capítulo incluye las reservas generadas en ejercicios anteriores por la sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. desde la fecha de primera consolidación.

El movimiento experimentado por este capítulo durante 2003 es el siguiente:

	Euros
Saldos al 1 de enero	-
Incorporación resultados ejercicio 2002	88.550
Saldos al 31 de diciembre	88.550

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Diferencias de conversión en sociedades puesta en equivalencia

Este capítulo incluía las diferencias de conversión surgidas en el ejercicio 2002 por efecto de primera consolidación por puesta en equivalencia de la sociedad participada Alcoa-Lingotes Casting, Ltd., que han sido traspasados a reservas voluntarias en el ejercicio 2003 por su escasa importancia.

(h) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

Incluye las reservas generadas en ejercicios anteriores por Alcoa-Lingotes Casting, Ltd., desde la fecha de primera consolidación.

(13) Socios Externos

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Euros		
	Capital y reservas	Resultados	Total
Frenos y Conjuntos, S.A.	631.445	84.962	716.407

(14) Diferencias Negativas de Consolidación

Las diferencias negativas de consolidación son las surgidas a fecha de primera consolidación de la sociedad del Grupo Frenos y Conjuntos, S.A. (véase nota 2).

(15) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	Euros
Subvenciones de capital	4.205.910
Diferencias positivas de cambio	7.190
	4.213.100

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

	Euros
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.261.580
Junta de Castilla y León	3.241.787
Dirección General de Telecomunicaciones	6.046
Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	1.444.305
	7.953.718
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(3.085.457)
En el ejercicio	(662.351)
Al final de ejercicio	(3.747.808)
	4.205.910

El Grupo inicia el reconocimiento de ingresos por subvenciones, una vez que las mismas han sido cobradas.

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad dominante cobró subvenciones de la Agencia de Desarrollo Económico de Castilla y León y del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo por importes de 1.851.905 euros cada una de ellas. Como consecuencia de la obtención de estas subvenciones, la Sociedad tiene el compromiso de mantener durante 5 años las inversiones realizadas en inmovilizado material objeto de las mismas.

La sociedad del Grupo Frenos y Conjuntos, S.A., como consecuencia de la obtención de subvenciones de la Dirección General de Incentivos Regionales y de la Junta de Castilla y León durante los ejercicios 2001 y 2002 y de la Junta de Castilla y León por importe total de 2.444.918 euros, tiene el compromiso de mantener durante 5 años las inversiones realizadas en inmovilizado material objeto de las mismas, así como mantener durante 2 años el número medio de empleados y el nivel de los fondos propios existentes a la fecha de emisión del informe positivo de cumplimiento de condiciones de las correspondientes subvenciones.

Con fecha 28 de febrero de 2003, Frenos y Conjuntos, S.A. ha cobrado un importe de 658.663 euros, correspondiente a la subvención de incentivos regionales concedida el 11 de abril de 2001, por parte de la Dirección General de Incentivos Económicos Regionales.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Deudas con Entidades de Crédito

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

	Euros			Vencimiento
	Límite	Largo plazo	Corto plazo	
Crédito	3.005.061	-	-	05/01/04 (1)
Crédito	3.005.061	-	-	10/06/04 (2)
Crédito	1.803.036	-	-	15/02/04
Crédito	1.803.036	-	-	08/01/04
Crédito	601.012	-	557.942	09/01/04 (3)
Crédito	420.708	-	-	08/01/04
Crédito	601.012	-	399.754	20/09/04
Crédito	601.012	-	-	23/07/04 (4)
Préstamo	135.748	76.205	59.543	29/01/06
Préstamo	601.012	-	601.012	29/04/04
Préstamo	1.126.897	375.633	751.264	27/06/05
Préstamo	2.404.048	1.202.024	1.202.024	31/10/05
Préstamo	119.000	99.167	19.833	09/03/09
Préstamo	2.000.000	1.666.667	333.333	27/06/07
Préstamo	517.855	-	517.855	23/12/04
Préstamo	1.202.024	601.012	601.012	25/02/05
Préstamo	2.000.000	2.000.000	-	07/10/08
		6.020.708	5.043.572	
Anticipo		210.354	-	31/10/11
Anticipo		385.800	-	31/10/12
Anticipo		150.000	-	30/06/13
Anticipo		171.743	-	30/06/13
Intereses a pagar no vencidos		-	24.435	
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10)		-	2.086.969	
		<u>6.938.605</u>	<u>7.154.976</u>	

(1) Prorrogable hasta el 5 de febrero de 2007.

(2) Prorrogable hasta el 10 de junio de 2005.

(3) Prorrogable hasta el 9 de enero de 2005.

(4) Prorrogable hasta el 23 de julio de 2005.

Estas deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos de mercado excepto un préstamo formalizado al amparo de un contrato de financiación ante el ICO (Instituto de Crédito Oficial) que ha sido obtenido para la financiación del proyecto "Aspiración de humo de fundición" por un importe de 135.748 euros y con unas condiciones privilegiadas.

El préstamo por importe de 119.000 euros ha sido concedido por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) en 2001 y es un préstamo privilegiado obtenido para el proyecto "Moldeo en arena de aleaciones de aluminio para componentes de automoción".

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad dominante ha recibido anticipos reembolsables por importes de 210.354 euros, 385.800 euros, 150.000 euros y 171.743 euros concedidos todos ellos por la Dirección General de Política Tecnológica del Ministerio de Ciencia y Tecnología previa presentación de aval bancario. Estos anticipos reembolsables se han obtenido para los proyectos "Maquinabilidad y características de frenado. Aplicación de tecnología láser", "Estudio de geometría funcional para nuevos discos de freno y caja diferencial", "Investigación y desarrollo de nuevo proceso de moldeo contragravitatorio instrumentado y automatizado" y "Optimización de maquinabilidad. Estabilización de durezas en discos de freno de alto carbono", respectivamente, teniendo todos ellos un plazo de amortización de 10 años con un periodo de carencia de 3 años, no devengando intereses. Por este motivo, la Sociedad ha clasificado estos anticipos dentro de las deudas con entidades de crédito a largo plazo.

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

	Euros
2005	3.456.303
2006	1.286.786
2007	984.296
2008	650.963
2009 y siguientes	560.257
	6.938.605

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

Durante los ejercicios 2002 y 2003, la Sociedad dominante recibió del CDTI una ayuda reembolsable para el desarrollo del proyecto de investigación industrial concertado "Moldeo contragravitatorio de aleaciones de aluminio en moldes de arena verde". En caso de cumplir todas las obligaciones derivadas del contrato, la Sociedad dominante quedará eximida de devolver el 33,33% del total de la ayuda recibida de 901.380 euros, lo cual implicaría un resultado positivo de 300.460 euros.

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Esta ayuda no devenga intereses y tiene un plazo de amortización de 10 años, amortizándose un importe de 100.000 euros en el 2004 (véase nota 19) y el resto según el siguiente detalle:

	Euros
2005	100.000
2006	100.000
2007	100.000
2008	100.000
2009 y siguientes	401.380
	801.380

(18) Acreeedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Proveedores	12.946.690
Acreeedores	610.171
	13.556.861

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de proveedores incluye saldos en monedas extranjeras, principalmente en dólares de EE.UU., francos suizos y coronas suecas por un contravalor de 49.283 euros, 79.012 euros y 6.239 euros respectivamente.

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Administraciones públicas	2.353.640
Acreeedores no comerciales	2.529.264
Remuneraciones pendientes de pago	627.030
Subvenciones reintegrables (nota 17)	100.000
	5.609.934

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros
Hacienda Pública, acreedora	
Retenciones	629.496
Por IVA	147.550
Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	1.238.677
Seguridad Social	337.917
	2.353.640

El saldo de acreedores no comerciales al 31 de diciembre de 2003 incluye un importe de 2.141.164 euros correspondiente a deudas por compras de inmovilizado material entre las que se incluye un importe de 252.093 euros por deudas por compra de inmovilizado, que devenga un tipo de interés anual del CIBOR + 1,24% y con vencimiento en el 2004, y que al 31 de diciembre de 2002 se incluía dentro de otros acreedores a largo plazo.

(20) 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:

	Euros
Automoción	63.728.346
Electrodomésticos	664.439
Ingeniería civil	2.910.097
Varios	940.534
	68.243.416
Menos, devoluciones de ventas	(325.944)
	67.917.472

Las ventas netas de 2003 incluyen ventas realizadas al exterior por importe de 54.176.065 euros.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Sueldos, salarios y asimilados	11.296.628
Cargas sociales	3.353.074
Otros gastos	35.337
	14.685.039

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha contratado parte del personal a empresas de trabajo temporal, incurriendo en un coste total de 3.502.131 euros (véase nota 22).

El número medio de empleados durante el ejercicio 2003, incluyendo el personal contratado a través de empresas de trabajo temporal, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Técnicos y administrativos	72
Fabricación	
Fijos	347
Eventuales	42
Temporales	111
	572

(22) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Gastos I+D	204.559
Suministros	6.460.576
Reparaciones y conservación	2.810.957
Transportes	1.081.668
Servicios de profesionales independientes	1.081.261
Empresas de trabajo temporal (nota 21)	3.502.131
Otros servicios	1.785.454
Tributos	99.845
Varios	231.638
	17.258.089

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Gastos Financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos	544.268
Diferencias negativas de cambio	18
Otros gastos financieros	34.896
Variación de las provisiones de créditos a empresas consolidadas por puesta en equivalencia.(nota 11)	1.250.000
	1.829.182

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

El importe total devengado por los Administradores de la Sociedad dominante, que incluye su remuneración por aportación de trabajo personal, dietas y participación en beneficios, ha ascendido a 561.248 euros en 2003. La participación en beneficios de la Sociedad dominante corresponde a la retribución estatutaria de los Consejeros que está fijada en el 8% de los beneficios netos, siempre que se destine un mínimo del 9% de los beneficios del ejercicio a dividendos.

Al 31 de diciembre de 2003 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ascienden a 309.600 euros. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de otro tipo.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen participación en el capital social, ni ostentan cargo o función alguna, en sociedades que desempeñen el mismo o análogo objeto social que Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes.

Durante el ejercicio 2003, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo, operaciones ajenas al tráfico ordinario en condiciones distintas a las de mercado.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Aportación de las Sociedades del Grupo al Resultado del Ejercicio

El detalle de la aportación de las sociedades del grupo al resultado del ejercicio 2003 es el siguiente:

	Euros			Resultado atribuido a la Sociedad dominante
	Resultado después de impuestos	Ajustes de consolidación	Socios externos	
Sociedad dominante				
Lingotes Especiales, S.A.	3.868.113	648.714	-	4.516.827
Sociedades consolidadas por integración global				
Frenos y Conjuntos, S.A.	424.811	-	(84.962)	339.849
	<u>4.292.924</u>	<u>648.714</u>	<u>(84.962)</u>	<u>4.856.676</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia				
Alcoa-Lingotes Casting, Ltd.	(4.569.511)	3.920.797	-	(648.714)
	<u>(276.587)</u>	<u>4.569.511</u>	<u>(84.962)</u>	<u>4.207.962</u>

(26) Situación Fiscal

Las sociedades españolas del Grupo tienen obligación de presentar anualmente una declaración individual a efectos del Impuesto sobre Sociedades estando los beneficios fiscales sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones establecidas por la legislación en vigor.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir, en algunas de las sociedades consolidadas, de la base imponible fiscal. A continuación se presenta una conciliación entre el beneficio contable consolidado del ejercicio y el beneficio fiscal:

	Euros
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	5.644.935
Aportación al resultado contable consolidado del ejercicio de las pérdidas de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	648.714
Diferencias	
De las sociedades individuales	721.770
De los ajustes de consolidación en sociedades consolidadas por integración global	(648.714)
Compensación bases imponibles negativas	(424.666)
 Base contable del impuesto y base imponible fiscal	 5.942.039
 Cuota al 35%	 2.079.713
Deducciones	(725.705)
Retenciones y pagos a cuenta	(1.354.008)
 Impuesto sobre Sociedades a pagar	 -

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros
Base contable del impuesto al 35%	2.079.713
Deducciones	(725.705)
Ajustes de ejercicios anteriores en la imposición sobre beneficios	(1.997)
	1.352.011

La Sociedad dominante se ha acogido a la liquidación tributaria por medio de la cuenta corriente tributaria. Al 31 de diciembre de 2003, tal y como permite este tipo de liquidación tributaria, están pendientes de liquidación los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del segundo y tercer trimestre por importe de 1.238.677 euros (véase nota 19). Con fecha 10 de febrero de 2004, la Sociedad ha liquidado estos importes, por lo que la declaración del Impuesto sobre Sociedades sobre el ejercicio 2003 presentará un saldo de 0 euros.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal de las sociedades individuales corresponden básicamente a la provisión por suministro eléctrico por importe de 590.095 euros constituida por la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 y aplicada en el ejercicio 2003 (véase nota 27) y a la provisión dotada en el ejercicio 2003 por importe de 1.250.000 euros correspondiente al crédito a la sociedad consolidada por puesta en equivalencia (véase nota 11). Asimismo, corresponde a la dotación de la provisión para riesgos y gastos realizada durante el ejercicio por un importe de 22.145 euros y a la incorporación en la base imponible siguiendo criterios fiscales de las retenciones practicadas por los intereses cobrados a la empresa asociada Alcoa-Lingotes Casting, Ltd. que han ascendido a 39.420 euros. La Sociedad siguiendo criterios de prudencia y considerando su escasa relevancia sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto, no considera oportuno contabilizar el impuesto anticipado que surgiría de la provisión por el crédito a la sociedad consolidada por la puesta en equivalencia y por la dotación de la provisión para los riesgos y gastos.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha reinvertido la totalidad de los importes correspondientes a las ventas de inmovilizado material y financiero realizadas en el ejercicio por las que ha obtenido un beneficio de 112.018 euros, reconociéndose una deducción en el Impuesto sobre Sociedades por importe de 22.404 euros por este concepto. La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

La Sociedad dominante dispone de deducciones por inversiones para protección del medio ambiente y por gastos de investigación y desarrollo pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2003 según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros		Aplicables hasta
	Medio ambiente	Investigación y desarrollo	
2002	62.844	-	2013
2003	-	111	2018
	62.844	111	

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 2003, la Sociedad dominante y su sociedad dependiente Frenos y Conjuntos S.A. tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1999. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. dispone de bases imponibles negativas a compensar hasta el ejercicio 2016, por importe de 96.305 euros.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Otros Ingresos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Ingresos por servicios diversos	282.810
Subvenciones	291.272
Exceso de acreedores por prestación de servicios	590.095
	1.164.177

En el ejercicio 2002, la Sociedad dominante alcanzó un acuerdo con una compañía de suministro eléctrico mediante el cual se compromete a que su consumo anual de energía eléctrica durante los periodos de tarifa reducida (noches y fines de semana) sea superior a un determinado nivel, recibiendo, como contraprestación, la aplicación de una tarifa reducida a su consumo real total. Este contrato, aprobado por el Subdirector General de Energía Eléctrica del Ministerio de Economía, tenía un periodo de un año con vencimiento el 11 de julio de 2003, en el que en caso de no alcanzarse a dicha fecha el nivel mínimo de consumo, la Sociedad debería abonar la diferencia entre la mencionada tarifa reducida y la tarifa normal. La Sociedad al 31 de diciembre de 2002 consideraba que no iba alcanzarse dicho consumo anual mínimo, por lo que constituyó una provisión por importe de 590.095 euros por la diferencia entre la tarifa normal y la tarifa reducida aplicada por la compañía de suministro eléctrico al consumo real al cierre del ejercicio 2002.

Al vencimiento del periodo, el 11 de julio de 2003, la Sociedad dominante ha alcanzado el consumo mínimo establecido en el contrato, por lo que ha registrado el ingreso por el exceso de provisión de acreedores por prestación de servicios, dado que en los periodos sucesivos al iniciar el contrato no establece el abono de la diferencia de tarifas, únicamente establece la cancelación del contrato a partir del período en que no se alcance el consumo mínimo.

(28) Información sobre Medioambiente

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene manteniendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. En el ejercicio 2003 el Grupo ha realizado inversiones por este concepto por importe de 51.988 euros.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 1.246.695 euros en el ejercicio 2003.

El Grupo considera que no existen contingencias significativas en materia medioambiental que necesiten ser cubiertas mediante la constitución de la correspondiente provisión.

(Continúa)

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(29) Otra Información**

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 honorarios netos al Grupo por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Por la auditoría de cuentas	39.256

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, durante el ejercicio 2003 otras sociedades asociadas a KPMG Internacional han facturado al Grupo 10.280 euros por servicio profesionales.

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Sociedades comprendidas en el grupo consolidado,
domicilio social y actividad principal

31 de diciembre de 2003

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	País	Actividad Principal
Frenos y Conjuntos, S.A.	Avenida de Burgos, 53	Valladolid	España	Fabricación y comercialización de discos de freno mecanizados así como de otras piezas para el sector del automóvil.
Alcoa-Lingotes Casting, Ltd	Farington Business Park	Preston	Inglaterra	Fabricación y comercialización de piezas de aluminio.

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Porcentaje de participación y fondos propios
de las sociedades que forman el grupo

31 de diciembre de 2003

(Expresado en euros)

	Capital suscrito		Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios
	Directa	Indirecta				
Sociedades que consolidan por integración global						
Frenos y Conjuntos, S.A.	80%	-	189.049	(531.821)	424.811	3.582.039
Sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia						
Alcoa-Lingotes Castings, Ltd.(1)	40%	-	103.055	(21.604.581)	(4.646.669)	(3.071.272)

(1) Estos importes han sido obtenidos con el único fin de presentar esta información, convirtiendo el capital suscrito al tipo de cambio histórico y los resultados negativos de ejercicios anteriores y el resultado del ejercicio han sido calculados según el tipo de cambio medio del ejercicio en que se generaron. Las diferencias generadas por tipo de conversión con respecto al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2003, se presentan bajo reservas.

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2003, junto con la cual debe ser leído.

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Balance de Situación de las sociedades
que consolidan por integración global**

31 de diciembre de 2003

(Expresado en euros)

	<u>Lingotes Especiales, S.A.</u>	<u>Frenos y Conjuntos, S.A.</u>
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	1.830	91.819
Inmovilizaciones materiales	24.379.122	8.108.402
Inmovilizaciones financieras	2.200.310	-
Total inmovilizado	26.581.262	8.200.221
Activo circulante		
Existencias	5.136.504	1.071.988
Deudores	21.479.721	2.503.577
Inversiones financieras temporales	3.789.350	-
Tesorería	2.785.354	263.861
Ajustes por periodificación	9.444	-
Total activo circulante	33.200.373	3.839.426
Total activo	59.781.635	12.039.647
Fondos propios		
Capital suscrito	9.600.000	3.500.000
Reservas de actualización	3.039.030	-
Reservas	10.575.684	177.980
Resultado negativos de ejercicios anteriores	-	(520.752)
Beneficios del ejercicio	3.868.113	424.811
Total fondos propios	27.082.827	3.582.039
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.706.472	1.506.628
Provisiones para riesgos y gastos	115.341	-
Acreeedores a largo plazo		
Entidades de crédito	4.337.593	2.601.012
Otros acreedores a largo plazo	801.380	-
Total acreedores a largo plazo	5.138.973	2.601.012
Acreeedores a corto plazo		
Entidades de crédito	5.055.019	2.099.957
Deudas con empresas del grupo	2.499.763	266.456
Acreeedores comerciales	12.804.506	752.355
Otras deudas no comerciales	4.378.734	1.231.200
Total acreedores a corto plazo	24.738.022	4.349.968
Total pasivo	59.781.635	12.039.647

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2003 de las sociedades
que consolidan por integración global.

(Expresado en euros)

	<u>Lingotes Especiales, S.A.</u>	<u>Frenos y Conjuntos, S.A.</u>
Ingresos		
Ingresos de explotación		
Ventas netas	67.890.376	6.441.209
Aumento de existencias de productos terminados	518.800	-
Otros ingresos de explotación	1.618.118	-
Total ingresos de explotación	70.027.294	6.441.209
Ingresos financieros	195.002	-
Total ingresos financieros	195.002	-
Resultados financieros negativos	1.440.996	193.184
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficio en enajenación del inmovilizado material	41.045	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	393.159	269.192
Ingresos extraordinarios	70.973	-
Total beneficios e ingresos extraordinarios	505.177	269.192
Resultados extraordinarios negativos	174.746	-
Gastos		
Gastos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados	-	169.253
Aprovisionamientos	30.919.940	1.483.992
Gastos de personal	13.069.215	1.615.824
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.991.355	1.513.172
Otros gastos de explotación	16.210.960	1.310.123
Total gastos de explotación	63.191.470	6.092.364
Beneficios de explotación	6.835.824	348.845
Gastos financieros	1.635.998	193.184
Total gastos financieros	1.635.998	193.184
Beneficios de las actividades ordinarias	5.394.828	155.661
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado	648.714	-
Gastos extraordinarios	31.209	-
Total pérdidas y gastos extraordinarios	679.923	-
Resultados extraordinarios positivos	-	269.192
Beneficios antes de impuestos	5.220.082	424.853
Impuesto sobre Sociedades	1.351.969	42
Beneficios del ejercicio	3.868.113	424.811

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2003, junto con la cual debe ser leído.

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadro del movimiento de fondos propios
en el ejercicio anual terminado en

31 de diciembre de 2003

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva de actualización	Reservas voluntarias	Diferencias de conversión	Reserva en sociedades consolidadas por integración global	Reserva en sociedades puestas en equivalencia	Beneficio consolidado	Total
Saldos al 31.12.2002	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	8.538.858	94.312	-	-	1.788.988	24.997.382
Distribución de los beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	-	1.907.383	(94.312)	88.550	(1.806.751)	(94.870)	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.694.118)	(1.694.118)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	4.207.962	4.207.962
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31.12.2003	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	10.446.241	-	88.550	(1.806.751)	4.207.962	27.511.226

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2003, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DE LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SUS SOCIEDADES FILIALES, CORRESPONDIENTE A 2003

El Consejo de Administración de Lingotes Especiales, Sociedad dominante, da a conocer a través del presente Informe de Gestión, la evolución de los negocios y de los resultados, así como la situación de la sociedad y de sus participadas y su evolución futura; todo ello en cumplimiento del artículo 49 del Código de Comercio y el artículo 202 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Lingotes Especiales, S.A. es una Sociedad española que se constituyó el 20 de Julio de 1968, con duración indefinida y cuyo objeto social lo constituye la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de piezas de hierro fundido y otros metales, pudiendo conseguir su objeto social bien por medios propios o mediante la participación en otras sociedades

Actualmente y precisamente para satisfacer las necesidades del mercado, también ofrece piezas totalmente mecanizadas o terminadas con otros acabados para que puedan ser directamente montadas por los fabricantes de automóviles, sector al que va destinada la mayor parte de sus fabricados.

El perímetro de la consolidación que sirve de base a este Informe, contiene a la sociedad Frenos y Conjuntos, S.A., consolidada por el método de integración global, y a la sociedad Alcoa Lingotes Castings (ALC) por el método de puesta en equivalencia.

Las factorías vienen realizando ininterrumpidamente importantes inversiones que las sitúan en un lugar privilegiado en cuanto a instalaciones técnicas vanguardistas y, en tal sentido, disponen de los mejores y más avanzados sistemas de producción a nivel mundial.

Es a la calidad a la que estamos dirigiendo también importantes esfuerzos para satisfacer las crecientes demandas de nuestra clientela y para cumplir las exigencias de la calidad total, por lo que tenemos instalado un Sistema de Calidad riguroso y dinámico que nos permite estar homologados con las Certificaciones ISO/TS 16949:2002 e ISO 9001:2000.

Es también una constante de nuestras sociedades invertir importantes sumas en I+D+i, que alcanzan la media anual del 2,2% de la cifra de negocios, lo cual es muy superior a la media nacional, 1,03% sobre PIB, y es la cifra a la que aspiran los países más avanzados tecnológicamente. Estas actividades se concentraron fundamentalmente en el desarrollo de productos, mejora de procesos y nuevos materiales.

La constante formación del personal es otra de las preocupaciones en el quehacer diario del Grupo, para seguir siendo competitivos en un mercado complicado como el de la automoción. Cabe destacar en este campo el sistema implantado de Mejora Continua, en el que se implican los trabajadores de forma cada vez más participativa, así como la formación en Prevención de Riesgos Laborales para seguir reduciendo las cifras de absentismo. Lingotes ha sometido su sistema de Prevención de Riesgos Laborales a la preceptiva auditoria de Seguridad y Medicina en el Trabajo.

Uno de los compromisos más importantes para nosotros, es la mejora constante y continua en la gestión medioambiental, apartado en el que se vienen gastando sumas que superan el 1,8% sobre la cifra de negocios. Hay que destacar que las actividades se han centrado en reducir los residuos, valorizar los mismos entrando en la red de bolsa de subproductos para su reutilización, así como cumplimiento estricto de la normativa legal de emisiones, que nos permite estar inscritos en el Registro de Empresas con informe ambiental validado de Castilla y León, así como el mantenimiento de la ISO 14001 del sistema de Gestión Medioambiental. Todas estas actuaciones han contribuido a que durante el ejercicio no haya sido necesario provisionar cantidades para este apartado, ni haya habido sanciones ni responsabilidades medioambientales.

Fruto de todos nuestros esfuerzos es el aumento de nuestra cifra de negocios, que ha supuesto un incremento de casi el 20% sobre el ejercicio anterior, alcanzando cerca de 68 millones de Euros, de los que el 80% fueron exportados.

Los resultados atribuidos netos fueron de 4.208 miles de Euros, estando la sociedad en una situación financiera equilibrada y estable.

A la formación de estos resultados consolidados, contribuyeron de forma desigual nuestras participadas:

- Frenos y Conjuntos (participada por Lingotes Especiales al 80%) ha continuado mejorando sus resultados desde que Lingotes (L.E.) adquirió la mayoría e impuso sus sistemas de gestión, aportando al Grupo el resultado atribuido de 340 miles de Euros.
- Sin embargo, la sociedad inglesa Alcoa Lingotes Castings (participada por L.E. al 40% y perteneciendo la mayoría del 60% restante a la compañía norteamericana Alcoa), sigue teniendo pérdidas que han hecho que sus fondos propios sean negativos al 31.12.03, por lo que L.E. tuvo que practicar en el ejercicio una provisión de 649 miles de Euros en el valor de su cartera, con lo que ha quedado provisionada la totalidad invertida en esta compañía.

Además, L.E. tiene prestados 5 millones de Euros a Alcoa Lingotes Castings con vencimiento 31 de Mayo de 2004 y, aunque existe una alta probabilidad de recuperación de este préstamo dada la solvencia del accionista mayoritario Alcoa, la compañía entiende que, por razones de prudencia, debe dotar una provisión adicional de 1.250 miles de Euros.

- En total se provisionan 1.899 miles de Euros.

También debemos informar que el grupo no tuvo durante el año 2003 acciones propias ni autocartera, comportándose el valor en Bolsa por sí solo, ya que no se intervino en su cotización ni directa, ni indirectamente, ni a través de terceros.

Es previsible que el grupo evolucione en función de lo que lo haga el sector del automóvil en Europa y que los riesgos o incertidumbres a los que se enfrente, sean los derivados de la volatilidad en los precios de las materias primas.

Un desarrollo ampliado de todos los apartados anteriores aparece en la Memoria de las Cuentas Anuales que se presentan junto a este Informe de Gestión y que no se reproducen para no repetir datos innecesariamente

