

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)





KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Lingotes Especiales, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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 de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 18 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con una salvedad.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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

1 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 N° A1-004133
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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 2004 y 2003

(Expresados en euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	37.028	1.830	9.600.000	9.600.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	23.983.504	24.379.122	3.039.030	3.039.030
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	3.112.579	2.200.310	11.846.152	10.575.684
Total inmovilizado	27.133.111	26.581.262	1.960.464	3.868.113
			26.445.646	27.082.827
Activo circulante				
Existencias (nota 8)	6.004.732	5.136.504	2.311.453	2.706.472
Deudores (nota 9)	23.645.984	21.479.721	131.554	115.341
Inversiones financieras temporales (nota 10)	420.782	3.789.350	1.983.062	4.337.593
Tesorería	948.803	2.785.354	701.380	801.380
Ajustes por periodificación	6.515	9.444		
Total activo circulante	31.026.816	33.200.373	2.684.442	5.138.973
			5.306.863	5.055.019
			2.583.877	2.499.763
			13.679.106	12.804.506
			5.016.986	4.378.734
			26.586.832	24.738.022
Total activo	58.159.927	59.781.635	58.159.927	59.781.635

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2004.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en euros)

	2004	2003	Ingresos
Gastos			
Gastos de explotación			Ingresos de explotación
Aprovisionamientos (nota 8)	32.488.153	30.919.940	Ventas netas (nota 17)
Gastos de personal (nota 18)	13.390.611	13.069.215	Aumento de existencias de productos terminados
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	2.802.934	2.991.355	Otros ingresos de explotación (nota 22)
Otros gastos de explotación (nota 19)	14.348.415	16.210.960	
Total gastos de explotación	63.030.113	63.191.470	Total ingresos de explotación
Beneficios de explotación	5.218.335	6.835.824	
Gastos financieros			Ingresos financieros (nota 7)
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	273.601	385.980	
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 10)	3.367.000	1.250.000	
Diferencias negativas de cambio	746	18	
Total gastos financieros	3.641.347	1.635.998	Resultados financieros negativos
Beneficios de las actividades ordinarias	1.653.132	5.394.828	
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	648.714	Beneficio en enajenación de inmovilizado material
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	23.448	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)
Gastos extraordinarios	61.771	31.209	Ingresos extraordinarios
Total pérdidas y gastos extraordinarios	85.219	679.923	Total beneficios e ingresos extraordinarios
Resultados extraordinarios positivos	359.009	-	Resultados extraordinarios negativos
Beneficios antes de impuestos	2.012.141	5.220.082	
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	51.677	1.351.969	
Beneficios del ejercicio	1.960.464	3.868.113	

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2004.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales****31 de diciembre de 2004****(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 2004, así como la propuesta de distribución de resultados de este ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2004 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 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2003 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 7 de mayo de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004, 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 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
A dividendos	1.694.118
A reservas voluntarias	<u>266.346</u>
	<u>1.960.464</u>

La distribución de los beneficios del ejercicio 2003, efectuada durante 2004, 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 mismos.

(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 2004, reflejan activos totales de 66.021.059 euros y fondos propios de 27.069.826 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 corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas que subsisten a cierre del ejercicio. En el caso de participaciones en sociedades que operan en moneda extranjera, este valor teórico 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 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 2004, 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.

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.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial durante 2004, es el siguiente:

	Euros			Saldos al 31.12.04
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	42.071	-	(42.071)	-
Aplicaciones informáticas	70.225	-	-	70.225
Derechos adquiridos	36.393	38.976	-	75.369
	<u>148.689</u>	<u>38.976</u>	<u>(42.071)</u>	<u>145.594</u>
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(42.071)	-	42.071	-
Aplicaciones informáticas	(70.225)	-	-	(70.225)
Derechos adquiridos	(34.563)	(3.778)	-	(38.341)
	<u>(146.859)</u>	<u>(3.778)</u>	<u>42.071</u>	<u>(108.566)</u>
	<u>1.830</u>	<u>35.198</u>	<u>-</u>	<u>37.028</u>

Altas recoge los pagos efectuados en 2004 en concepto de derechos de acceso por el incremento de la capacidad eléctrica de la planta industrial en 3.000 caveas.

Las aplicaciones informáticas se encuentran totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2004, es el siguiente:

	Euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos	1.819.272	-	-	-	1.819.272
Construcciones	7.221.431	128.389	-	-	7.349.820
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.584.134	917.303	(104.277)	-	45.397.160
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.215.405	91.109	-	221.057	2.527.571
Equipos para procesos de información	694.666	4.412	-	-	699.078
Elementos de transporte	56.270	-	-	-	56.270
Inmovilizaciones materiales en curso	237.890	1.392.241	(70.407)	(221.057)	1.338.667
	<u>56.829.068</u>	<u>2.533.454</u>	<u>(174.684)</u>	<u>-</u>	<u>59.187.838</u>
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(2.726.370)	(250.700)	-	-	(2.977.070)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(28.889.621)	(2.144.278)	44.768	-	(28.989.131)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.123.652)	(377.794)	-	-	(2.501.446)
Equipos para procesos de información	(666.090)	(18.345)	-	-	(684.435)
Elementos de transporte	(44.213)	(8.039)	-	-	(52.252)
	<u>(32.449.946)</u>	<u>(2.799.156)</u>	<u>44.768</u>	<u>-</u>	<u>(35.204.334)</u>
	<u>24.379.122</u>	<u>(265.702)</u>	<u>(129.916)</u>	<u>-</u>	<u>23.983.504</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 31.12.04
	Actualización neta al 31.12.96	Amortizado de 1997 a 2004	Bajas de 1997 a 2004	
Terrenos	77.831	-	-	77.831
Construcciones	619.698	(340.290)	-	279.408
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.410.515	(2.208.314)	(129.320)	72.881
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19.809	(19.809)	-	-
Equipos para procesos de información	5.169	(5.169)	-	-
	<u>3.133.022</u>	<u>(2.573.582)</u>	<u>(129.320)</u>	<u>430.120</u>

El capítulo de terrenos al 31 de diciembre de 2004 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 2004, 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 2004 para aumentar su capacidad productiva.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado material totalmente amortizados cuyo coste es el siguiente:

	Euros
Construcciones	127.581
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.071.347
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.924.204
Equipos para procesos de información	611.815
	<u>18.734.947</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 2004, es el siguiente:

	Euros	
	Saldos al 31.12.03	Saldos al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo	2.200.000	3.112.269
Participaciones en empresas asociadas	5.507.630	5.507.630
Depósitos y fianzas constituidos	310	310
	<u>7.707.940</u>	<u>8.620.209</u>
Provisión por depreciación de participaciones	(5.507.630)	(5.507.630)
	<u>2.200.310</u>	<u>3.112.579</u>

Altas recoge el coste de adquisición del 20% del capital social de Frenos y Conjuntos, S.A., con lo que la participación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 en esta sociedad alcanza el 100% de su capital.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	% de Participación	Euros	
		Coste	Valor teórico
Frenos y Conjuntos, S.A.	100%	3.112.269	3.797.403
Alcoa-Lingotes Castings Limited (ALC)	40%	5.507.630	(3.423.333)
		<u>8.619.899</u>	<u>(374.070)</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.

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 2004 de la participación en ALC. 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.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad, considerando la evolución negativa de las actividades de esta sociedad participada, han decidido de forma irrevocable desprenderse de esta participación, para lo cual existen en la actualidad negociaciones con el accionista mayoritario de esta participada.

El detalle de los fondos propios de las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros			Total
	Capital	Reservas	Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	
Frenos y Conjuntos, S.A. Alcoa-Lingotes Castings Limited (*)	3.500.000	82.039	215.364(**)	3.797.403
	<u>23.076.923</u>	<u>(26.148.195)</u>	<u>(5.487.060)</u>	<u>(8.558.332)</u>

(*) Pendiente de emisión los informes de auditoría de 2003 y 2004

(**) Incluye resultados extraordinarios positivos de 411.348 miles de euros.

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con Alcoa-Lingotes Casting Limited (ALC) al 31 de diciembre de 2004, 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 2.583.877 y 177.406 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 2004 han sido las siguientes:

	Euros	
	Frenos y Conjuntos, S.A.	ALC
Compras y otros gastos de explotación	6.810.247	-
Otros ingresos de explotación		
Arrendamientos (nota 22)	171.527	-
Recuperaciones por desechos	266.217	-
Otros	5.813	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos financieros	-	62.750
	<u>-</u>	<u>62.750</u>

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.115.870
Productos en curso	16.029
Productos terminados	<u>3.872.833</u>
	<u>6.004.732</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<u>Euros</u>
Compras netas de materias primas y otros aprovisionamientos	24.889.615
Trabajos realizados por otras empresas (pintura, acabado y mecanizado)	7.880.350
Variación de existencias de materias primas	<u>(281.812)</u>
	<u>32.488.153</u>

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha realizado compras en moneda extranjera por 12.639 euros, principalmente en francos suizos.

(9) Deudores

El detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Clientes y efectos comerciales a cobrar	20.524.716
Clientes de dudoso cobro	20.298
Empresas del grupo (nota 7)	177.406
Deudores varios de dudoso cobro	14.066
Administraciones públicas	
Impuesto anticipado (nota 23)	1.615.950
Deudor por IVA	1.323.105
Personal	<u>4.807</u>
	23.680.348
Menos, provisión para insolvencias	<u>(34.364)</u>
	<u>23.645.984</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 2004 incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 2.948.493 euros (véase nota 13).

La provisión para insolvencias de clientes no ha tenido movimiento durante el ejercicio 2004.

(10) Inversiones Financieras Temporales

El detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Créditos a empresas asociadas	5.037.000
Depósitos y fianzas	<u>782</u>
	5.037.782
Provisiones, créditos a empresas asociadas	<u>(4.617.000)</u>
	<u>420.782</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 ALC (véase nota 7). 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. A la fecha de vencimiento la Sociedad no recuperó el préstamo, que sigue pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2004. Asimismo, este capítulo incluye un importe de 37.000 euros correspondiente a los intereses devengados durante el ejercicio, también pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2004.

En la situación anteriormente descrita y dada la negativa situación patrimonial de esta empresa asociada, en el ejercicio 2004 la Sociedad ha provisionado 3.367.000 euros de este préstamo, importe correspondiente a la parte del préstamo de dudosa recuperabilidad según se desprende del proceso de negociación en curso con el accionista mayoritario de ALC (véase nota 7).

(Continúa)

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 31.12.2003	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	8.639.490	3.868.113	27.082.827
Distribución de los beneficios del ejercicio 2003							
Trasposos	-	-	-	-	1.270.468	(1.270.468)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(2.597.645)	(2.597.645)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	1.960.464	1.960.464
Saldos al 31.12.2004	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	9.909.958	1.960.464	26.445.637

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, 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	10,15%
Otras sociedades (inferiores al 10%) y particulares	79,25%
	<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. Al 31 de diciembre de 2004 esta reserva está dotada en el importe mínimo marcado establecido por la Ley.

(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>

Al 31 de diciembre de 2004 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	2.306.123
Diferencias positivas de cambio	<u>5.330</u>
	<u>2.311.453</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	(2.809.518)
En el ejercicio	<u>(393.159)</u>
	<u>(3.202.677)</u>
	<u>2.306.123</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	3.000.000	-	-	15/02/07
Crédito	1.800.000	-	-	15/02/07
Crédito	1.500.000	-	-	01/10/05 (1)
Crédito	1.800.000	-	-	28/04/05 (2)
Crédito	3.005.061	-	-	10/06/05
Préstamo	75.510	15.882	59.628	29/01/06
Préstamo	375.630	-	375.630	27/06/05
Préstamo	1.202.024	-	1.202.024	31/10/05
Préstamo	99.167	79.334	19.833	09/03/09
Préstamo	1.666.667	1.000.000	666.667	27/06/07
		<u>1.095.216</u>	<u>2.323.782</u>	
Anticipo reembolsable		180.303	30.051	31/10/11
Anticipo reembolsable		385.800	-	31/10/12
Anticipo reembolsable		150.000	-	30/06/13
Anticipo reembolsable		171.743	-	30/06/13
		<u>887.846</u>	<u>30.051</u>	
Intereses a pagar no vencidos		-	4.537	
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 9)		-	2.948.493	
		<u>1.983.062</u>	<u>5.306.863</u>	

(1) Prorrogable hasta el 1 de octubre de 2007.

(2) Prorrogable hasta el 28 de abril de 2007.

Estas deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos de mercado excepto el préstamo de 75.510 euros formalizado al amparo de un contrato de financiación ante el Instituto de Crédito Oficial que ha sido obtenido en condiciones privilegiadas para la financiación del proyecto "Aspiración de humo de fundición".

El préstamo por importe de 99.167 euros fue concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológica Industrial en 2001 y es también un préstamo privilegiado obtenido para la financiación del 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, respectivamente, teniendo todos ellos un plazo de amortización de 10 años con un periodo de carencia de 3 años, no devengando intereses.

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

	<u>Euros</u>
2006	787.547
2007	484.295
2008	150.963
2009	150.963
2010 y siguientes	<u>409.294</u>
	<u>1.983.062</u>

(14) Otros Acreedores a Largo Plazo

Durante los ejercicios 2002 y 2003 la Sociedad recibió del Centro para el Desarrollo Tecnológica Industrial 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 una tercera parte 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. En el ejercicio 2004 se han amortizado 100.000 euros, otros 100.000 euros adicionales serán amortizables en el 2005 (véase nota 16) y el resto según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
2006	100.000
2007	100.000
2008	100.000
2009	100.000
2010 y siguientes	<u>301.380</u>
	<u>701.380</u>

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Proveedores	13.260.468
Acreedores por prestación de servicios	<u>418.638</u>
	<u>13.679.106</u>

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de proveedores incluye saldos en monedas extranjeras, principalmente en francos suizos y coronas suecas por un contravalor de 79.800 euros, y 6.336 euros, respectivamente.

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Administraciones públicas	2.674.399
Acreedores no comerciales	1.699.099
Remuneraciones pendientes de pago	543.488
Subvenciones reintegrables (nota 14)	<u>100.000</u>
	<u>5.016.986</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Retenciones de IRPF	834.539
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	1.543.449
Seguridad Social	<u>296.411</u>
	<u>2.674.399</u>

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Ventas Netas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por sectores es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Automoción	62.478.482
Ingeniería civil	400.504
Electrodomésticos	2.736.771
Varios	<u>1.134.758</u>
	66.750.515
Menos, devoluciones de ventas	<u>(206.118)</u>
	<u>66.544.397</u>

Las ventas netas de 2004 incluyen ventas realizadas al exterior por importe de 52.692.285 euros.

(18) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	10.359.665
Cargas sociales	<u>3.030.946</u>
	<u>13.390.611</u>

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha contratado parte del personal a empresas de trabajo temporal, incurriendo en un coste total de 1.498.606 euros (véase nota 19).

El número medio de empleados durante el ejercicio 2004, incluyendo el personal contratado a través de empresas de trabajo temporal, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Técnicos y administrativos	65
Fabricación	
Fijos	301
Eventuales	13
Temporales	<u>47</u>
	<u>426</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	554.881
Suministros	5.868.471
Reparaciones y conservación	2.762.652
Transportes	1.092.497
Servicios de profesionales independientes	818.848
Empresas de trabajo temporal (nota 18)	1.498.606
Otros servicios	1.466.020
Tributos	82.208
Varios	204.232
	<u>14.348.415</u>

(20) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos	239.966
Otros gastos financieros	33.635
	<u>273.601</u>

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

El importe total de las remuneraciones devengadas por los Administradores de la Sociedad, que incluye su remuneración por aportación de trabajo personal, dietas y participación en beneficios, ha ascendido a 412.060 euros en 2004. 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 2004 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración ascienden a 156.000 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 2004, 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)	171.527
Ingresos por servicios diversos	546.191
Subvenciones	399.917
	<u>1.117.635</u>

(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.

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 una conciliación entre ambos:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	2.012.141
Diferencias Permanentes	
Con origen en el ejercicio	24.713
Reversión del ejercicio anterior	<u>(1.250.000)</u>
Base contable	786.854
Diferencias Temporales	
Con origen en el ejercicio	4.617.000
Base imponible fiscal	5.403.854
Cuota al 35%	1.891.349
Deducciones	
Investigación y desarrollo	(220.520)
Otras	<u>(3.202)</u>
Cuota líquida	1.667.627
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.014.918)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 16)	<u>652.709</u>

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Euros</u>
Base contable del impuesto al 35%	275.399
Deducciones aplicadas	<u>(223.722)</u>
	<u>51.677</u>

La Sociedad se ha acogido a la liquidación tributaria por medio de la cuenta corriente tributaria. Al 31 de diciembre de 2004, 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 890.740 euros (véase nota 16). Con fecha 24 de enero de 2005, la Sociedad ha liquidado estos importes, por lo que la declaración del Impuesto sobre Sociedades sobre el ejercicio 2004 presentará un saldo de 652.709 euros.

La diferencia temporal entre el resultado contable y la base imponible fiscal corresponden básicamente a la provisión dotada en los ejercicios económicos 2003 y 2004 por importe de 1.250.000 y 3.367.000 euros, respectivamente, correspondiente al crédito a empresas asociadas (véase nota 10).

Al 31 de diciembre de 2004 y después de aplicar las deducciones correspondientes en 2004, la Sociedad dispone de deducciones por inversiones para la protección del medio ambiente por importe de 62.844 euros los cuales son deducibles hasta 2013.

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 2004, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000. 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 2004 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas por este concepto.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 980.275 euros en el ejercicio 2004.

La Sociedad 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.**Memoria de Cuentas Anuales****(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 2004 honorarios netos por servicios profesionales de auditoría por un importe de 32.700 euros.

El importe indicado en el párrafo anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante el ejercicio 2004 por servicios profesionales 51.618 euros.

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan en el Anexo adjunto.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

Aplicaciones	2004		2003		Orígenes	
Adquisiciones de inmovilizado						
Inmovilizaciones inmateriales	38.976	-	1.998.818	-	Recursos procedentes de las operaciones	3.868.113
Inmovilizaciones materiales	2.533.454	912.269	-	-	Beneficios del ejercicio	2.991.355
Inmovilizaciones financieras					Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	648.714
Dividendos	2.597.645	1.694.118			Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	(112.018)
Traspaso a corto plazo y cancelaciones de deuda a largo plazo	2.454.531	3.319.884			Pérdidas (Beneficio) en la enajenación del inmovilizado	(393.159)
Aumento en el capital circulante	-	1.442.283			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(1.860)
					Diferencias positivas de cambio realizadas	22.145
					Dotación a la provisión para riesgos y gastos	
					Total recursos procedentes de las operaciones	7.021.836
Total aplicaciones	8.536.875	7.012.820			Acreedores a largo plazo	1.158.233
					Diferencias de cambio	7.190
					Enajenación y bajas de inmovilizado financiero	80.096
					Enajenación y bajas de inmovilizado material	187.748
					Total orígenes	8.455.103
					Disminución en el capital circulante	-
Total	8.536.875	8.455.103				

Variaciones en el capital circulante

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	868.228	-	782.191	-
Deudores	2.166.263	-	3.494.609	-
Inversiones financieras temporales	-	3.368.568	-	1.361.908
Acreedores a corto plazo	-	1.848.810	-	2.028.633
Tesorería	-	1.836.551	567.007	-
Ajustes por periodificación de activo	-	2.929	-	10.983
Variación en el capital circulante	3.034.491	7.056.858	4.843.807	3.401.524
	4.022.367	-	-	1.442.283
	7.056.858	7.056.858	4.843.807	4.843.807

LINGOTES ESPECIALES, S.A.**INFORME DE GESTION INDIVIDUAL CORRESPONDIENTE A 2004**

El Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A. 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 compañía 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 UNE-ISO/TS 16949:2002 y UNE-EN-ISO 9001:2000.

Es también una constante de la sociedad invertir importantes sumas en I+D+i que superan la media anual del 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 compañía 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 1,5% 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.

El ejercicio se caracterizó por las subidas ininterrumpidas de los precios de materias primas a nivel mundial. La dificultad estribó en que, a veces, no se pudieron repercutir de una manera inmediata en los precios de venta. Nuestra constante fue no perder cuota de mercado derivada de estas alzas en los costos.

Junto a las anteriores dificultades, estuvo la atonía del mercado del automóvil en Europa, que fue el área al que se destinó casi el 80% de los productos.

En las anteriores circunstancias, la cifra de negocios solo descendió ligeramente sobre la del ejercicio precedente, alcanzando cerca de 67 millones de Euros.

El resultado neto antes de practicar la provisión que se explica en el párrafo siguiente, fue de 5.328 miles de Euros, que la Sociedad considera excelente debido a las circunstancias de mercado antes mencionadas.

Lingotes Especiales participa en la sociedad inglesa Alcoa-Lingotes Castings Ltd. en el 40% del capital, perteneciendo la mayoría del 60% restante a la compañía americana Alcoa. Esta participada sigue teniendo pérdidas ininterrumpidas que han hecho que sus fondos propios sean negativos al 31.12.04, por lo que la Sociedad ha provisionado 3.367 miles de Euros durante el ejercicio, teniendo con ello prácticamente provisionados todos sus intereses en esta participada y habiendo tomado la decisión de salir de su accionariado.

También debemos informar que la sociedad no tuvo durante el año 2004 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.

En cumplimiento de las disposiciones sobre "transparencia" de las sociedades cotizadas, la Compañía aprobó durante el ejercicio las siguientes normas:

- Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- Reglamento del Consejo de Administración.
- Código Interno de Conducta.

Todas las obligaciones de información económico-financieras y de Gobierno Corporativo, son publicadas a través de la página web: "www.lingotes-especiales.es"

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 28 de Febrero de 2005, formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la **Sociedad individual**, correspondientes al ejercicio 2004, que se presentan de la siguiente forma:

1. Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) comprenden 26 páginas, numeradas de la 1 a la 26, ambas inclusive.
2. El Informe de Gestión comprende 2 páginas, numeradas de la 27 a la 28, 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, 28 de Febrero de 2005
EL SECRETARIO DEL CONSEJO

~~Félix Cano de la Fuente~~

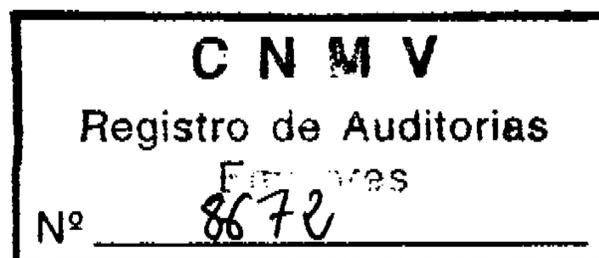
PRESIDENTE	VICEPRESIDENTE	CONSEJERO DELEGADO
Vicente Garrido Capa	José Luis Mosquera Pérez	José Oliveri Gandarillas
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO
Por Caja España de Inversiones J. Ignacio Lagartos Rodríguez	Por Flamonti, S.L. José Luis Castañeyra Weible	Didio Cuadrado García
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO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

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

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)





KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Lingotes Especiales, S.A.

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 2004 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 en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 18 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con una salvedad.

En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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

1 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 N° A1-004134
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 2004 y 2003

(Expresados en euros)

	2004	2003	2004	2003
Activo			Pasivo	
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	78.334	93.649	Capital suscrito	9.600.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	32.554.510	32.487.524	Reserva de actualización	3.039.030
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	310	310	Reservas	14.301.618
Total inmovilizado	32.633.154	32.581.483	Reservas en sociedades consolidadas	428.399
			Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(2.455.466)
			Beneficios atribuibles a la Sociedad dominante	2.175.828
			Beneficios consolidados del ejercicio	(19.583)
			Resultado atribuido a socios externos	(84.962)
			Total fondos propios	27.069.826
				27.511.226
			Socios externos	716.407
			Diferencias negativas de consolidación (nota 12)	237.233
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	4.213.100
			Provisiones para riesgos y gastos (nota 4 (m))	115.341
Activo circulante			Acreeedores a largo plazo	
Existencias (nota 8)	8.153.978	6.208.492	Entidades de crédito (nota 14)	5.795.562
Deudores (nota 9)	23.705.911	21.217.079	Otros acreedores (nota 15)	701.380
Inversiones financieras temporales (nota 10)	420.782	3.789.350	Total acreedores a largo plazo	6.496.942
Tesorería	1.096.793	3.049.215	Acreeedores a corto plazo	
Ajustes por periodificación	10.441	9.444	Entidades de crédito (nota 14)	7.907.768
Total activo circulante	33.387.905	34.273.580	Acreeedores comerciales (nota 16)	14.912.971
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	5.659.760
			Total acreedores a corto plazo	28.480.499
			Total pasivo	66.021.059
				66.855.063

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2004.

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en euros)

	2004	2003	Ingresos	2004	2003
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 8)	27.427.882	25.798.872	Ventas netas (nota 18)	66.592.573	67.917.472
Gastos de personal (nota 19)	15.369.582	14.685.039	Aumento de existencias de productos terminados	1.227.418	349.547
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5 y 6)	4.569.469	4.504.527	Otros ingresos de explotación (nota 25)	641.806	1.164.177
Otros gastos de explotación (nota 20)	15.848.779	17.258.089			
Total gastos de explotación	63.209.712	62.246.527	Total ingresos de explotación	68.461.797	69.431.196
Beneficios de explotación	5.252.085	7.184.669			
Gatos financieros			Ingresos financieros	76.144	195.002
Gastos financieros y asimilados (nota 21)	466.060	579.164			
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 10)	3.367.000	1.250.000			
Diferencias negativas de cambio	746	18			
Total gastos financieros	3.833.806	1.829.182	Resultados financieros negativos	3.757.662	1.634.180
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia					
Beneficios de las actividades ordinarias	-	648.714			
	1.494.423	4.901.775			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	23.448	-	Beneficio en enajenación de inmovilizado material	-	41.045
Gastos extraordinarios	61.771	31.209	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	804.507	662.351
			Ingresos extraordinarios	51.069	70.973
Total pérdidas y gastos extraordinarios	85.219	31.209	Total beneficios e ingresos extraordinarios	855.576	774.369
Resultados extraordinarios positivos	770.357	743.160			
Beneficios consolidados antes de impuestos	2.264.780	5.644.935			
Impuesto sobre beneficios (nota 24)	88.952	1.352.011			
Beneficios consolidados después de impuestos	2.175.828	4.292.924			
Resultado atribuido a socios externos	19.583	84.962			
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	2.156.245	4.207.962			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2004.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004

(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 2004 (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 2004 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 2004.

(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 una diferencia negativa de consolidación de 237.233 euros. El 1 de junio de 2004 la Sociedad adquirió por 912.269 euros el 20% del capital social de esta sociedad dependiente. Puesto que el 20% de los fondos propios de esta participada a la fecha de compra ascendían a 735.991 euros, ha surgido en 2004 un fondo de comercio de consolidación por importe de la diferencia. De acuerdo con la normativa aplicable, la Sociedad presenta este fondo de comercio, cuyo importe asciende a 176.278 euros, neto de la diferencia negativa de consolidación preexistente (véase nota 12).

Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 7 de mayo de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria consolidada del ejercicio 2004, 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 2004 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:

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.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las participaciones de terceros en los fondos propios y resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan, en su caso, 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.

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. De acuerdo con el Real Decreto 1815/201, de 20 de diciembre, el fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación surgidos al integrar la misma sociedad dependiente se presentan netos.

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 a excepción de los fondos propios para los que se ha tomado el tipo de cambio histórico 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 2004 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 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
A dividendos	1.694.118
A reservas voluntarias	266.346
	1.960.464

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La distribución de resultados correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, efectuada durante 2004 se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios de la nota 11.

(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) 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 mismos.

(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.
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.

(c) 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.

(d) 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.

(e) 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.

(f) Deudores

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte 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.

(g) 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.

(h) 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

(i) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades del Grupo 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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 de su salario. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dominante tiene constituida una provisión por los derechos devengados por los trabajadores en relación con este premio de antigüedad.

(m) 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) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial durante 2004, es el siguiente:

	Euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	42.071	-	(42.071)	-	-
Aplicaciones informáticas	200.221	2.657	(129.996)	51.839	124.721
Derechos adquiridos	36.393	38.976	-	-	75.369
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	51.839	-	-	(51.839)	-
	<u>330.524</u>	<u>41.633</u>	<u>(172.067)</u>	<u>-</u>	<u>200.090</u>
Amortización acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(42.071)	-	42.071	-	-
Aplicaciones informáticas	(160.241)	(13.190)	90.016	-	(83.415)
Derechos adquiridos	(34.563)	(3.778)	-	-	(38.341)
	<u>(236.875)</u>	<u>(16.968)</u>	<u>132.087</u>	<u>-</u>	<u>(121.756)</u>
	<u>93.649</u>	<u>24.665</u>	<u>(39.980)</u>	<u>-</u>	<u>78.334</u>

Altas de derechos adquiridos recoge los pagos efectuados en 2004 por la Sociedad en concepto de derechos de acceso por el incremento de la capacidad eléctrica de la planta industrial en 3.000 Kw.

Las aplicaciones informáticas se encuentran totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2004.

Traspasos a aplicaciones informáticas incluye el coste de un nuevo sistema informático de gestión integrada que comenzó a funcionar a principios del ejercicio 2004 en Frenos y Conjuntos, S.A. La antigua aplicación informática ha quedado totalmente amortizada en 2004, salvo por 39.980 euros. Este importe pendiente de amortizar ha sido dado de baja contra la parte pendiente de pago del precio de esta aplicación informática que ascendía al mismo importe una vez alcanzado un acuerdo con el proveedor debido al deficiente funcionamiento de la misma.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2004, el inmovilizado inmaterial totalmente amortizado es el siguiente:

	Euros
Derechos adquiridos	36.393
Aplicaciones informáticas	70.225
	106.618

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2004, es el siguiente:

	Euros				
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos	1.819.272	-	-	-	1.819.272
Construcciones	7.270.335	128.389	-	-	7.398.724
Instalaciones técnicas y maquinaria	54.650.015	1.048.377	(104.277)	2.415.683	58.009.798
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.140.694	284.082	-	259.812	3.684.588
Equipos para procesos de información	758.303	12.960	-	-	771.263
Elementos de transporte	96.289	390	-	-	96.679
Otro inmovilizado	10.452	-	-	-	10.452
Inmovilizaciones materiales en curso	1.571.460	3.275.205	(70.407)	(2.675.495)	2.100.763
	69.316.820	4.749.403	(174.684)	-	73.891.539
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(2.740.844)	(252.182)	-	-	(2.993.026)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(30.673.601)	(3.711.435)	44.768	-	(34.340.268)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.621.039)	(540.272)	-	-	(3.161.311)
Equipos para procesos de información	(713.264)	(34.128)	-	-	(747.392)
Elementos de transporte	(73.635)	(13.090)	-	-	(86.725)
Otro inmovilizado	(6.913)	(1.394)	-	-	(8.307)
	(36.829.296)	(4.552.501)	44.768	-	(41.337.029)
	32.487.524	196.902	(129.916)	-	32.554.510

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 2004	Bajas de 1997 a 2004	Actualización neta al 31.12.04
Terrenos	77.831	-	-	77.831
Construcciones	619.698	(340.290)	-	279.408
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.410.515	(2.208.314)	(129.320)	72.881
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19.809	(19.809)	-	-
Equipos para procesos de información	5.169	(5.169)	-	-
	<u>3.133.022</u>	<u>(2.573.582)</u>	<u>(129.320)</u>	<u>430.120</u>

El capítulo de terrenos al 31 de diciembre de 2004 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 2004, los Administradores consideran que el mencionado valor de mercado no es inferior al valor de coste actualizado.

El Grupo ha continuado realizando inversiones significativas durante el ejercicio 2004 para aumentar su capacidad productiva.

Al 31 de diciembre de 2004 el inmovilizado material totalmente amortizado es el siguiente:

	Euros
Construcciones	127.581
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.071.347
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.924.204
Equipos para procesos de información	611.815
	<u>18.734.947</u>

(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.

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento del inmovilizado financiero durante 2004, es el siguiente:

	Euros	
	Saldos al 31.12.03	Saldos al 31.12.04
Participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	-
Depósitos y fianzas constituidos	310	310
	310	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%. El valor neto contable de la participación que la Sociedad posee es cero por ser su patrimonio negativo (véase nota 4c)).

(8) Existencias

El detalle de existencias es el siguiente:

	Euros
Productos terminados	4.649.339
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.487.479
Productos en curso	16.029
Subproductos y residuos	1.131
	8.153.978

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Euros
Compras netas de materias primas y otros aprovisionamientos	26.218.411
Trabajos realizados por otras empresas (pintura, acabado y mecanizado)	1.927.539
Variación de existencias de materias primas	(718.068)
	27.427.882

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha realizado compras en moneda extranjera por 12.639 euros, principalmente en francos suizos.

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.

(9) Deudores

El detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros
Clientes y efectos comerciales a cobrar	20.525.491
Clientes de dudoso cobro	85.439
Deudores varios de dudoso cobro	14.066
Administraciones públicas	
Impuesto diferido	1.615.950
Deudor por IVA	1.559.663
Personal	4.807
	23.805.416
 Menos, provisión para insolvencias	 (99.505)
	23.705.911

Los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar al 31 de diciembre de 2004 incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 3.602.806 euros (véase nota 14).

La provisión para insolvencias de clientes no ha tenido movimiento durante el ejercicio 2004.

(10) Inversiones Financieras Temporales

El detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros
Créditos a empresas puestas en equivalencia	5.037.000
Depósitos y fianzas	782
	5.037.782
 Provisiones, créditos a empresas puestas en equivalencia	 (4.617.000)
	420.782

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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. A la fecha de vencimiento la Sociedad no ha recuperado el préstamo. Asimismo, este capítulo incluye un importe de 37.000 euros correspondiente a los intereses devengados durante el ejercicio, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2004.

En la situación anteriormente descrita y dada la negativa situación patrimonial de esta empresa asociada, en el ejercicio 2004 la Sociedad ha provisionado 3.367.000 euros de este préstamo, importe correspondiente a la parte del préstamo de dudosa recuperabilidad según se desprende del proceso de negociación en curso con el accionista mayoritario de ALC.

(11) 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 2004, 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 2004, 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	10,15%
Otras sociedades (inferiores al 10%) y particulares	79,25%
	100,00%

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2004 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 9.909.958 euros correspondientes a reservas voluntarias de la Sociedad dominante que 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:

	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

Al 31 de diciembre de 2004 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.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2004 es el siguiente:

	Euros
Saldos al 1 de enero	88.550
Incorporación resultados ejercicio 2003	339.849
Saldos al 31 de diciembre	428.399

(g) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

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

(12) Diferencias Negativas de Consolidación

La diferencia negativa de consolidación es la surgida en 2002, fecha de primera consolidación de la sociedad Frenos y Conjuntos, S.A., neta del fondo de comercio de consolidación surgido por la compra durante este ejercicio del 20% restante del capital social de esta sociedad dependiente (véase nota 2).

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	Euros
Subvenciones de capital	3.775.953
Diferencias positivas de cambio	5.330
	3.781.283

(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	3.379.779
Dirección General de Telecomunicaciones	6.046
Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	1.680.863
	8.328.268
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(3.747.808)
En el ejercicio	(804.507)
Al final de ejercicio	(4.552.315)
	3.775.953

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 ciertas subvenciones de la Dirección General de Incentivos Regionales y de la Junta de Castilla y León por un total de 2.819.468 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.

El 27 de diciembre de 2004, la sociedad del Grupo Frenos y Conjuntos, S.A., ha cobrado un importe de 137.992 euros, correspondiente a la subvención concedida el 14 de mayo de 2003, de incentivos de especial interés por parte de la Agencia de Desarrollo Económico. Asimismo, el 5 de noviembre de 2004, la sociedad recibió el certificado positivo de cumplimiento de condiciones de la subvención concedida de incentivos regionales por parte del Ministerio de Economía por importe de 236.558 euros, estando pendiente de cobro dicho importe al cierre del ejercicio.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(14) 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	3.000.000	-	-	15/02/07
Crédito	1.800.000	-	-	15/02/07
Crédito	1.500.000	-	-	01/10/05 (1)
Crédito	1.800.000	-	-	28/04/05 (2)
Crédito	3.005.061	-	-	10/06/05
Crédito	600.000	-	460.873	15/02/05 (3)
Crédito	600.000	-	184.956	20/09/05
Crédito	601.012	-	7.656	23/07/05
Préstamo	75.510	15.882	59.628	29/01/06
Préstamo	375.630	-	375.630	27/06/05
Préstamo	1.202.024	-	1.202.024	31/10/05
Préstamo	99.167	79.334	19.833	09/03/09
Préstamo	1.666.667	1.000.000	666.667	27/06/07
Préstamo	1.500.000	1.312.500	187.500	24/03/09
Préstamo	601.012	-	601.012	25/02/05
Préstamo	2.000.000	1.500.000	500.000	07/10/08
Préstamo	1.000.000	1.000.000	-	21/12/07
		<u>4.907.716</u>	<u>4.265.779</u>	
Anticipo reembolsable		180.303	30.051	31/10/11
Anticipo reembolsable		385.800	-	31/10/12
Anticipo reembolsable		150.000	-	30/06/13
Anticipo reembolsable		171.743	-	30/06/13
Intereses a pagar no vencidos		-	9.132	
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 9)		-	<u>3.602.806</u>	
		<u>5.795.562</u>	<u>7.907.768</u>	

- (1) Prorrogable hasta el 1 de octubre de 2007.
 (2) Prorrogable hasta el 28 de abril de 2007.
 (3) Prorrogable hasta el 15 de febrero de 2007.

Estas deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos de mercado excepto el préstamo de 75.510 euros formalizado al amparo de un contrato de financiación ante el Instituto de Crédito Oficial que ha sido obtenido en condiciones privilegiadas para la financiación del proyecto "Aspiración de humo de fundición".

El préstamo por importe de 99.167 euros ha sido concedido por el Centro para el Desarrollo de Tecnológica Industrial en 2001 y es también un préstamo privilegiado obtenido para la financiación del 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, respectivamente, teniendo todos ellos un plazo de amortización de 10 años con un periodo de carencia de 3 años, no devengando intereses.

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

	Euros
2006	1.995.880
2007	2.025.962
2008	1.025.963
2009	338.463
2010 y siguientes	409.294
	5.795.562

(15) Otros Acreedores a Largo Plazo

Durante los ejercicios 2002 y 2003, la Sociedad dominante recibió del Centro para el Desarrollo de Tecnológica Industrial 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 una tercera parte 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. En el ejercicio 2004 se han amortizado 100.000 euros, amortizándose 100.000 euros adicionales en el 2005 (véase nota 17) y el resto según el siguiente detalle:

	Euros
2006	100.000
2007	100.000
2008	100.000
2009	100.000
2010 y siguientes	301.380
	701.380

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Proveedores	14.318.242
Acreedores	594.729
	14.912.971

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de proveedores incluye saldos en monedas extranjeras, principalmente en francos suizos y coronas suecas por un contravalor de 79.800 euros, y 6.336 euros, respectivamente.

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Administraciones públicas	2.845.010
Acreedores no comerciales	2.086.354
Remuneraciones pendientes de pago	628.396
Subvenciones reintegrables (nota 15)	100.000
	5.659.760

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros
Hacienda Pública, acreedora	
Retenciones del IRPF	863.295
Por IVA	83.629
Impuesto sobre Sociedades (nota 24)	1.553.979
Seguridad Social	344.107
	2.845.010

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Ventas Netas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por sectores es la siguiente:

	Euros
Automoción	62.526.658
Electrodomésticos	2.736.771
Ingeniería civil	400.504
Varios	1.134.758
	66.798.691
Menos, devoluciones de ventas	(206.118)
	66.592.573

Las ventas netas de 2004 incluyen ventas realizadas al exterior por importe de 52.692.285 euros.

(19) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Sueldos, salarios y asimilados	11.811.878
Cargas sociales	3.504.394
Otros gastos	53.310
	15.369.582

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha contratado parte del personal a empresas de trabajo temporal, incurriendo en un coste total de 2.685.716 euros (véase nota 20).

El número medio de empleados durante el ejercicio 2004, incluyendo el personal contratado a través de empresas de trabajo temporal, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Técnicos y administrativos	73
Fabricación	
Fijos	352
Eventuales	29
Temporales	67
	521

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Gastos I+D	554.881
Suministros	6.150.311
Reparaciones y conservación	3.001.690
Transportes	1.110.843
Servicios de profesionales independientes	538.415
Empresas de trabajo temporal (nota 19)	2.685.716
Otros servicios	1.487.551
Tributos	88.800
Varios	224.572
	15.842.779

(21) Gastos Financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos	417.214
Otros gastos financieros	48.846
	466.060

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

El importe total de las remuneraciones devengadas por los Administradores de la Sociedad dominante, que incluye su remuneración por aportación de trabajo personal, dietas y participación en beneficios, ha ascendido a 412.060 euros en 2004. 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 2004 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ascienden a 156.000 euros. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de otro tipo.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2004, 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.

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

El detalle de la aportación de las sociedades del grupo al resultado consolidado del ejercicio 2004 es el siguiente:

	Euros			Resultado atribuido a la Sociedad dominante
	Beneficio/ (pérdida)	Ajustes de consolidación	Socios externos	
Sociedad dominante				
Lingotes Especiales, S.A.	1.960.464	-	-	1.960.464
Sociedad consolidada por integración global				
Frenos y Conjuntos, S.A.	215.364	-	(19.583)	195.781
	2.175.828	-	(19.583)	2.156.245
Sociedad consolidada por puesta en equivalencia				
Alcoa-Lingotes Casting, Ltd.	(5.487.060)	5.487.060	-	-
	(3.311.232)	5.487.060	(19.583)	2.156.245

(24) 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 agregado:

	Euros
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	2.264.780
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	
Originadas en 2004	24.713
Reversión del ejercicio 2003	(1.250.000)
Compensación bases imponibles negativas	(88.794)
Base contable del impuesto	950.699
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	4.617.000
Base imponible fiscal agregada	5.567.699
Cuota al 35%	1.948.695
Deducciones	(243.793)
Retenciones y pagos a cuenta	(1.041.663)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	663.239

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros
Base contable del impuesto al 35%	332.745
Deducciones	(243.793)
	88.952

La Sociedad dominante se ha acogido a la liquidación tributaria por medio de la cuenta corriente tributaria. Al 31 de diciembre de 2004, tal y como permite este tipo de liquidación tributaria, están pendientes de liquidación los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad dominante del segundo y tercer trimestre por importe de 890.740 euros. Con fecha 24 de enero de 2005 la Sociedad dominante ha liquidado estos importes, por lo que la declaración del Impuesto sobre Sociedades sobre el ejercicio 2004 presentará un importe a pagar de 663.239 euros (véase nota 17).

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La diferencia entre el resultado contable y la base imponible fiscal corresponden básicamente a la provisión dotada en los ejercicios 2003 y 2004 por importe de 1.250.000 y 3.367.000 euros, respectivamente, correspondiente al crédito a empresas asociadas (véase nota 10).

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante dispone de deducciones por inversiones para la protección del medio ambiente por importe de 62.844 que son deducibles hasta 2013.

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 2004, 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 2.000. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(25) Otros Ingresos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	Euros
Ingresos por servicios diversos	224.296
Subvenciones de explotación	417.510
	641.806

(26) 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 2004 el Grupo no ha realizado inversiones significativas por este concepto.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 1.016.730 euros en el ejercicio 2004.

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

(27) 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 2004 honorarios netos al Grupo por servicios de auditoría por importe de 40.300 euros.

Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, durante el ejercicio 2004 otras sociedades asociadas a KPMG Internacional han facturado al Grupo 51.618 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 2004

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.

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

Sociedades que consolidan por integración global	Capital suscrito		Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios
	Directa				
Frenos y Conjuntos, S.A.	100%	3.500.000	82.039	215.364	3.797.403
Sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia					
Alcoa-Lingotes Castings, Ltd.(1)	40%	23.076.923	(26.148.195)	(5.487.060)	(8.558.332)

(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 2004, se presentan bajo reservas.

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.

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

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

31 de diciembre de 2004

(Expresados en euros)

	<u>Lingotes Especiales, S.A.</u>	<u>Frenos y Conjuntos, S.A.</u>
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	37.028	41.306
Inmovilizaciones materiales	23.983.504	8.571.006
Inmovilizaciones financieras	3.112.579	-
Total inmovilizado	27.133.111	8.612.312
Activo circulante		
Existencias	6.004.732	2.149.246
Deudores	23.645.984	2.821.210
Inversiones financieras temporales	420.782	-
Tesorería	948.803	147.989
Ajustes por periodificación	6.515	3.926
Total activo circulante	31.026.816	5.122.371
Total activo	58.159.927	13.734.683
Fondos propios		
Capital suscrito	9.600.000	3.500.000
Reservas de actualización	3.039.030	-
Reservas	11.846.152	177.980
Resultado negativos de ejercicios anteriores	-	(95.941)
Beneficios del ejercicio	1.960.464	215.364
Total fondos propios	26.445.646	3.797.403
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.311.453	1.469.830
Provisiones para riesgos y gastos	131.554	-
Acreedores a largo plazo		
Entidades de crédito	1.983.062	3.812.500
Otros acreedores a largo plazo	701.380	-
Total acreedores a largo plazo	2.684.442	3.812.500
Acreedores a corto plazo		
Entidades de crédito	5.306.863	2.600.905
Deudas con empresas del grupo	2.583.877	177.406
Acreedores comerciales	13.679.106	1.233.865
Otras deudas no comerciales	5.016.986	642.774
Total acreedores a corto plazo	26.586.832	4.654.950
Total pasivo	58.159.927	13.734.683

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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2004 de las sociedades
que consolidan por integración global.**

(Expresadas en euros)

	Lingotes Especiales, S.A.	Frenos y Conjuntos, S.A.
Ingresos		
Ingresos de explotación		
Ventas netas	66.544.397	6.808.558
Aumento de existencias de productos terminados	586.416	641.002
Otros ingresos de explotación	1.117.635	17.593
Total ingresos de explotación	68.248.448	7.467.153
Ingresos financieros	76.144	-
Resultados financieros negativos	3.565.203	192.459
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	158.709
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	393.159	411.348
Ingresos extraordinarios	51.069	-
Total beneficios e ingresos extraordinarios	444.228	411.348
Gastos		
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos	32.488.153	1.966.328
Gastos de personal	13.390.611	1.978.971
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.802.934	1.766.535
Otros gastos de explotación	14.348.415	1.721.569
Total gastos de explotación	63.030.114	7.433.403
Beneficios de explotación	5.218.335	33.750
Gastos financieros	3.641.347	192.459
Beneficios de las actividades ordinarias	1.653.132	-
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	23.448	-
Gastos extraordinarios	61.771	-
Total pérdidas y gastos extraordinarios	85.219	-
Resultados extraordinarios positivos	359.009	411.348
Beneficios antes de impuestos	2.012.141	252.639
Impuesto sobre Sociedades	51.677	37.275
Beneficios del ejercicio	1.960.464	215.364

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de fondos propios
en el ejercicio anual terminado en

31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva de actualización	Reservas voluntarias	Reserva en sociedades consolidadas por integración global	Reserva en sociedades puestas en equivalencia	Beneficio consolidado	Total
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
Distribución de los beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	1.919.183	339.849	(648.715)	(1.610.317)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.597.645)	(2.597.645)
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	2.156.245	2.156.245
Saldos al 31.12.2004	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	12.365.424	428.399	(2.455.466)	2.156.245	27.069.826

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DE LINGOTES ESPECIALES,S.A. Y SUS SOCIEDADES FILIALES, CORRESPONDIENTE A 2004

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., por el 100% de su capital, ya que durante el ejercicio, Lingotes Especiales adquirió el 20% que les restaba, 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 UNE-ISO/TS 16949:2002 y UNE-EN-ISO 9001:2000.

Es también una constante de nuestras sociedades invertir importantes sumas en I+D+i, que superan la media anual del 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 1,5% 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.

El ejercicio se caracterizó por las subidas ininterrumpidas de los precios de materias primas a nivel mundial. La dificultad estribó en que, a veces, no se pudieron repercutir de una manera inmediata en los precios de venta. El secreto fue no perder cuota de mercado derivada de estas alzas en los costos.

Junto a las anteriores dificultades, estuvo la atonía del mercado del automóvil en Europa, que fue el área al que se destinó casi el 80% de los productos.

En las anteriores circunstancias, la cifra de negocios solo descendió ligeramente sobre la del ejercicio precedente, alcanzando cerca de 67 millones de Euros.

El resultado neto atribuido, antes de practicar la provisión que se explica en el párrafo siguiente, fue de 5.523 miles de Euros que la Sociedad considera excelente debido a las circunstancias de mercado antes mencionadas.

Lingotes Especiales participa en la sociedad inglesa Alcoa-Lingotes Castings Ltd. en el 40% del capital, perteneciendo la mayoría del 60% restante a la compañía americana Alcoa. Esta participada sigue teniendo pérdidas ininterrumpidas que han hecho que sus fondos propios sean negativos al 31.12.04, por lo que la Sociedad ha provisionado 3.367 miles de Euros durante el ejercicio, teniendo con ello prácticamente provisionados todos sus intereses en esta participada y habiendo tomado la decisión de salir de su accionariado.

Sin embargo, la filial Frenos y Conjuntos, S.A. ha continuado aportando resultados positivos desde que Lingotes Especiales adquirió la mayoría e impuso sus sistemas de gestión.

También debemos informar que el grupo no tuvo durante el año 2004 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.

En cumplimiento de las disposiciones sobre "transparencia" de las sociedades cotizadas, la Compañía aprobó durante el ejercicio las siguientes normas:

- Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- Reglamento del Consejo de Administración.
- Código Interno de Conducta.

Todas las obligaciones de información económico-financieras y de Gobierno Corporativo, son publicadas a través de la página web: "www.lingotes-especiales.es"

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

El Consejo de Administración de esta Sociedad, en la reunión celebrada el día 28 de Febrero de 2005, formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Lingotes Especiales y de su **Grupo Consolidado**, correspondientes al ejercicio 2004, que se presentan de la siguiente forma:

1. Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) comprenden 32 páginas, numeradas de la 1 a la 32, ambas inclusive.
2. El Informe de Gestión comprende 2 páginas, numeradas de la 33 a la 34, 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, 28 de Febrero de 2005
EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Félix Cano de la Fuente

PRESIDENTE	VICEPRESIDENTE	CONSEJERO DELEGADO
<u>Vicente Garrido Capa</u>	<u>José Luis Mosquera Pérez</u>	<u>José Oliveri Gandarillas</u>
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO
<u>Por Caja España de Inversiones J. Ignacio Lagartos Rodríguez</u>	<u>Por Flamont, S.L. José Luis Castañeyra Weible</u>	<u>Didio Cuadrado García</u>
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO
<u>Francisco Galindo Martín</u>	<u>Por Inversiones Fuensaldaña, S.A. Vicente Garrido Martín</u>	<u>Por Fapindus, S.L. Pedro López Jiménez</u>
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO
<u>Jaime Marina Díez</u>	<u>Eduardo Martín de la Concha</u>	<u>Fuencisla Mendoza y de Arroquia</u>