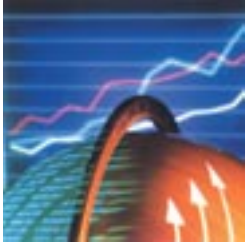




**EJERCICIO 2002**  
**FINANCIAL YEAR 2002**



**Lingotes Especiales**

<i>LETTER FROM THE CHAIRMAN</i> .....	6
<i>BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT TEAM</i> .....	9
<i>DIRECTORS' REPORT FOR 2002</i>	
<i>Introduction</i> .....	12
<i>Production/Net sales</i> .....	16
<i>Human resources</i> .....	22
<i>Productivity</i> .....	26
<i>Investment in equipment</i> .....	30
<i>Quality</i> .....	32
<i>Research and development</i> .....	34
<i>Environmental management</i> .....	36
<i>Changes in the Board of Directors</i> .....	40
<i>Code of conduct</i> .....	42
<i>Share operations</i> .....	44
<i>Economic results</i> .....	46
<i>Dividend policy</i> .....	48
<i>Strategies for the future</i> .....	50
<i>ANNUAL ACCOUNTS</i>	
<i>Auditors' report</i> .....	89
<i>Consolidated balance sheets</i> .....	90
<i>Consolidated statements of profit and loss</i> .....	92
<i>Notes to the consolidated annual accounts</i> .....	94
<i>Appendix</i> .....	116

# ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE .....	7
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN .....	10
INFORME DE GESTIÓN 2002	
Introducción .....	13
Producción/Cifra de negocios .....	17
Recursos humanos .....	23
Productividad .....	27
Inversiones en equipos .....	31
Calidad .....	33
I+D+i .....	35
Gestión medioambiental .....	37
Movimientos en el Consejo .....	41
Código de conducta .....	43
Negocios con acciones .....	45
Resultados económicos .....	47
Política de dividendos .....	49
Estrategias de Futuro .....	51
CUENTAS ANUALES	
Informe de auditoría .....	57
Balance de situación .....	58
Cuentas de pérdidas y ganancias .....	60
Memoria de cuentas anuales consolidadas .....	62
Anexos .....	85



# CHAIRMAN'S LETTER



2002 has been characterised by the continuation of the global economic recession which began in 2001. The automobile sector has been particularly affected.

Nevertheless, I am able to present to you results which I consider to be acceptable, considering that we have met budget forecasts. Consequently, the general performance of Lingotes Especiales has been satisfactory.

I would, however, like to take this opportunity to emphasise that in order to achieve our objectives in such an unfavourable environment the Company must continue to be competent in all of the following areas.

**R&D&I:** The year-on-year R&D&I efforts made by the Company, to which it allocates around 3 % of net sales, have led to more diverse and competitive products.

**QUALITY:** We are continually preoccupied by the level of quality of the products we manufacture. No investment has been spared in this area, ensuring that we are appropriately audited and our products certified by all automobile manufacturers around the world.

**TRAINING:** To achieve the desired results in the aforementioned areas, effort must be made and resources allocated to the continual and specialised training of our personnel, thereby enabling employees to be more highly qualified than the average for the sector.

**ENVIRONMENT:** The Company has placed particular emphasis on protecting the environment, allocating in excess of 1.2 % of net sales to compliance with prevailing environmental legislation and its firm commitment to minimise environmental damage caused by its activities.

These strategies, together with the most advanced manufacturing installations, have made the Company a world leader in the casting of parts for automobiles, household appliances and industry, with a distinctly international outlook, as reflected by our export market, which represented 77 % of production in 2002.

Consequently, as reflected in the annual accounts which have been consolidated for the first time in 2002, the notes thereto and the corresponding directors' report, profit for the year amounts to Euros 2,296 thousand.

Subsequent to the provision for income tax, the shareholders at their annual general meeting will decide on the distribution of liquid profit of Euros 1,789 thousand, bearing in mind that the board of directors wishes to maintain the dividend distributed in prior years. This will enable Company shares to continue to offer one of the highest profitability rates on the Spanish stock exchange.

I could not finish this letter without thanking all the Company's employees, its shareholders and the board of directors which it is my honour to chair, for their contribution to our ambitious strategic projects for the future. Much remains to be done **to develop the iron casting factory, promote the manufacture of fully-mechanised and finished parts for original assembly, and develop new light-weight materials** to reduce weight and consumption and, therefore, pollution.

VICENTE GARRIDO CAPA

# CARTA DEL PRESIDENTE



El ejercicio 2002 se caracterizó por la continuidad de la crisis económica generalizada a nivel mundial y agravada, desde mediados de 2001, fundamentalmente en el sector automóvil.

No obstante, puedo presentaros unos resultados aceptables desde el punto de vista de que hemos conseguido nuestras previsiones, por lo que considero que para Lingotes Especiales el balance global fue bastante satisfactorio.

Pero no quiero dejar pasar la oportunidad para destacar que, para lograr nuestras metas en un caldo de cultivo adverso, hay que hacer bien las cosas en todas las áreas que repaso a continuación.

**"I+D+i":** El esfuerzo que la Compañía viene realizando, año tras año, en el área de "I+D+i", al que dedica del orden del 3 % de su cifra de negocios, da como resultados la obtención de productos más diversificados y más competitivos.

**CALIDAD:** También quisiera hacer notar que la calidad es una constante preocupación y ocupación para todos nosotros. Es una sección para la que no se regatean aportaciones y que nos permite estar auditados y homologados en la totalidad de fabricantes de automóviles a nivel mundial.

**FORMACIÓN:** Para obtener resultados acordes en los apartados anteriores, hay que dedicar recursos y esfuerzos en la formación de nuestro personal, formación que es continua y específica para cada área y que nos sitúa en un nivel superior a la media del sector.

**MEDIOAMBIENTE:** Es un hecho destacado que la Sociedad viene prestando la debida protección al medioambiente, gastando sumas superiores al 1,2 % de la cifra de negocios, para que, no solo se cumpla con la vigente legislación en la materia, como es obvio, sino con el compromiso concreto de minimización de impactos y de mejora continua.

Todo lo anterior, junto a las más modernas instalaciones fabriles, permite que nuestra Compañía esté perfectamente dotada y capacitada como líder mundial en la fundición de componentes de automoción, electrodomésticos e industria, teniendo una clara vocación internacional como se demuestra por el hecho de haber sido capaz de situar allende nuestras fronteras más del 77 % de nuestra producción.

En consecuencia, las cuentas anuales, la memoria y el informe de gestión correspondientes a 2002, que se presentan por primera vez de manera consolidada, desprenden unos beneficios que ascienden a la cifra de 2.296 miles de Euros.

Una vez hecha la correspondiente dotación para impuestos, restarían beneficios líquidos de 1.789 miles de Euros, para que la Junta General de Accionistas decida sobre su distribución, teniendo en cuenta que es voluntad del Consejo de Administración, mantener el dividendo de años anteriores, que permitirá que nuestro valor siga siendo uno de los de mayor rentabilidad de toda la Bolsa española.

No puedo terminar sin el agradecimiento a todos los empleados, a los accionistas y al Consejo de Administración que tengo el honor de presidir, por su colaboración en nuestros proyectos estratégicos que son ambiciosos de cara al futuro, porque tenemos mucho recorrido por hacer en el **desarrollo de la propia factoría de fundición** de hierro, en el desarrollo de **piezas totalmente mecanizadas** y terminadas para el primer equipo y en **el desarrollo de nuevos materiales más ligeros** que permitan disminuir peso, consumo y, consecuentemente, contaminación.

VICENTE GARRIDO CAPA



# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BOARD OF DIRECTORS

**PRESIDENTE / PRESIDENT**

Vicente Garrido Capa

**VICEPRESIDENTE / VICE-PRESIDENT**

José Luis Mosquera Pérez

**CONSEJERO DELEGADO / MANAGING DIRECTOR**

José Oliveri Gandarillas

**VOCALES / DIRECTORS**

Caja España de Inversiones

José Luis Castañeyra Weible

Didio Cuadrado García

Francisco Galindo Martín

Inversiones Fuensaldaña, S. A.

Pedro José López Jiménez

Jaime Marina Díez

Eduardo Martín de la Concha

Fuencisla Mendoza y de Arroquia

**SECRETARIO / SECRETARY**

Félix Cano de la Fuente



# DIRECCIÓN GENERAL GENERAL MANAGEMENT

[10]

Financial year 2002

DIRECTOR GENERAL ÁREA ECONÓMICO-FINANCIERA /  
ECONOMIC-FINANCIAL GENERAL MANAGER

Félix Cano de la Fuente

DIRECTOR GENERAL ÁREA COMERCIAL Y DE CALIDAD /  
QUALITY-COMMERCIAL GENERAL MANAGER

Javier Muruzábal Rivero

DIRECTOR GENERAL INGENIERÍA E INSTALACIONES /  
ENGINEERING-INSTALLATIONS GENERAL MANAGER

José Oliveri Gandarillas



# DIRECTORES MANAGEMENT

DIRECTOR COMERCIAL / COMMERCIAL MANAGER

Gustavo Gil Pastor

DIRECTOR ANÁLISIS-VALOR / ANALYSIS-VALUE MANAGER

Eduardo Martín de la Concha

DIRECTOR CALIDAD / QUALITY MANAGER

Carmen Ruiz Blanco

DIRECTOR COMPRAS / PURCHASING MANAGER

Germán Sáiz Domínguez

DIRECTOR FABRICACIÓN / PRODUCTION MANAGER

Pablo Torres Duque



# INFORME DE GESTIÓN 2002



Lingotes Especiales

# DIRECTORS' REPORT

Consolidated Directors' Report of Lingotes Especiales, S.A. and subsidiaries for the year ended 31 december 2002

*The board of directors of a company is required to submit information regarding the evolution of and outlook for its business, in accordance with Article 202 of the Spanish Companies' Act. Consequently, in this document the board of directors of Lingotes Especiales provides information in relation to the management strategy used in 2002.*

[12]

*The consolidated group on which this report is based comprises Frenos y Conjuntos, which is fully consolidated, and ALC, which is an equity-accounted company.*

*Lingotes Especiales, S.A. (hereinafter the Company) was incorporated with limited liability on 20 July 1968.*

*The statutory activity of the Company consists of the manufacture, processing, sale, import and export of all types of parts made from cast iron and other metals, on its own account or in conjunction with other companies.*

*The Company's principal activity is the manufacture and subsequent commercialisation of cast iron parts, mainly for the automotive sector.*

*Following the acquisition of a 40 % interest in Braling Conjuntos, S.A. from Bradi SpA on 8 February 2002, the total interest held in this company, which has changed its name to Frenos y Conjuntos, S.A., is 80 %, the remaining 20 % being owned by Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla y León (SODICAL).*

*The Company also holds a 40 % interest in the UK company, Alcoa Lingotes Castings Ltd. (ALC). The remaining 60 % shareholding is owned by Alcoa Automotive.*

*2002 is the first year for the annual report and the accounts to be presented as consolidated*



# INFORME DE GESTIÓN

**Consolidado de Lingotes Especiales, S.A. y sus sociedades filiales, correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2002**

Los Órganos de Administración de las Sociedades deben informar sobre la evolución y el futuro de sus negocios, según mandato de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, a través de su Artículo 202. Es por ello que, el Consejo de Administración de Lingotes Especiales, da a conocer, a través del siguiente informe, los criterios que han presidido su gestión a lo largo del ejercicio 2002.

El perímetro de la consolidación que sirve de base a este informe, contiene a la sociedad Frenos y Conjuntos, consolidada por el método de integración global, y a la sociedad ALC por el método de puesta en equivalencia.

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

Su objeto social lo constituye la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de piezas de hierro fundido y otros metales, 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, fundamentalmente para el sector de automoción.



Después de que el 8 de Febrero de 2002 la Sociedad hubiese adquirido un 40 % de la participación en Braling Conjuntos, S.A., que poseía Bradi SpA, el capital poseído en aquella Sociedad que hoy se denomina Frenos y Conjuntos, S.A., ha pasado a ser del 80 %, perteneciendo el 20 % restante a la Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla y León (SODICAL).

Asimismo posee el 40 % del capital en la sociedad inglesa denominada Alcoa Lingotes Castings Ltd. (ALC), cuyo 60 % restante pertenece a Alcoa Automotive.

2002 es el primer ejercicio en el que se presenta el informe de gestión y las cuentas de forma consolidada

*Lingotes Especiales, S.A. is, therefore, a Spanish company with a distinctly international outlook, as not only does it invest in foreign companies, but export sales now represent 77 % of the Company's total turnover.*

*The international nature of the Company is reinforced by its customer portfolio, which includes the majority of the 16 independent automobile manufacturing groups operating within the European Union (EU), as well as the large manufacturers of household appliances and industrial, agricultural and construction machinery.*

*The Company recently made significant investments to remain at the forefront of the latest technological developments, including the installation of the most advanced and sophisticated production systems in the world.*

*The Company also allocates approximately 3 % of its turnover to research and development initiatives, as well as ongoing and specialist training for all personnel, to enable employees to obtain qualifications exceeding the average for the sector.*

*New investment and research and development initiatives, together with ongoing technical training, have ensured the productivity increases required to maintain the Company's position within such a highly competitive environment as the automobile parts market.*

*The investments made in I+D+i, technical training and environment, are solid foundations to be at the forefront of the automobile parts market*

*The Company is particularly concerned with the protection of the environment and has assigned amounts exceeding 1.2 % of net sales to this area, to achieve compliance with prevailing legislation, as reflected by the renewal of its ISO 14001 certificate.*

*All Lingotes shares are quoted on the Madrid and Barcelona stock exchanges, through the Spanish Stock Exchange automated quotation system.*





La sociedad Lingotes Especiales, S.A., por tanto, es una compañía de nacionalidad española, pero con clara vocación internacional, pues no solo participa en compañías extranjeras sino que, fundamentalmente, las ventas al exterior han alcanzado el 77 % del total de su cifra de negocios.

Además, su internacionalidad se demuestra porque, entre su cartera de clientes, están la mayoría de los 16 grupos constructores de vehículos independientes instalados en el área de la U.E., así como los grandes fabricantes de electrodomésticos de maquinaria industrial, agrícola y de construcción.

Recientemente la factoría realizó importantes inversiones para estar en la vanguardia de las últimas tecnologías, que incluyen los más avanzados y sofisticados sistemas de producción a nivel mundial.

Además, la Sociedad gasta del orden del 3 % de su cifra de negocios en actividades de I+D+i y, por otro lado, en la formación continua y específica en todas las áreas de su equipo humano, para que sea más cualificado que la media ocupada.

Tanto las nuevas inversiones como los gastos de I+D+i, más la formación técnica, aseguran los incrementos necesarios en la productividad que permiten mantenerse en un mercado tan competitivo como el de los componentes de automoción.

Por otro lado, hay que hacer hincapié en que es una constante ocupación de la Sociedad la protección que se debe dar al medio ambiente, que viene gastando sumas superiores al 1,2 % de su cifra de negocios en este apartado, para el cumplimiento con la legislación vigente, como lo demuestra la renovación de la ISO 14001.

La totalidad de las acciones que componen el capital de Lingotes, cotiza en las Bolsas de Madrid y Barcelona en el Sistema de Interconexión Bursátil (S.I.B.E.), en su modalidad de fixing.

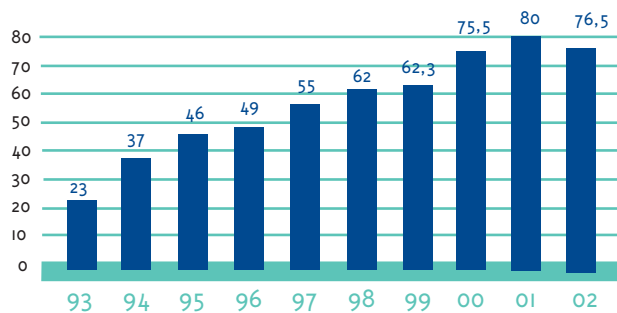
Las inversiones en I+D+i, en formación y en medioambiente, son los pilares para estar en la vanguardia

# PRODUCTION/ NET SALES

*Following uninterrupted growth between 1993 and 2001, production fell 9 % during the year from 80,000mt to 76,500mt, as a result of a deep global recession, particularly in the automotive sector of the EU.*

*Nevertheless, the Company considers that the figures obtained represent excellent results, given that profit derives from unprecedented levels of production.*

**HISTORIC PRODUCTION LEVELS (TN. THOUSANDS)**



*The Company held a 10 % share of the just over 750,000mt of cast iron manufactured in Spain 2002. Within the EU, the Company's market share is a little over 3 %.*

*This large share of the market has been made possible by the production equipment of Lingotes, which not only meets analogue production requirements of increasingly complex products ordered by customers, but is also capable of supplying fully mechanised parts which are ready for first assembly of vehicles, and are fully finished and built to specification.*

*The table below shows the evolution of mechanised brake disc production of the subsidiary, Frenos y Conjuntos.*

*The Company held a 10 % share of the sector in Spain, being a 3 % within the E.U.*

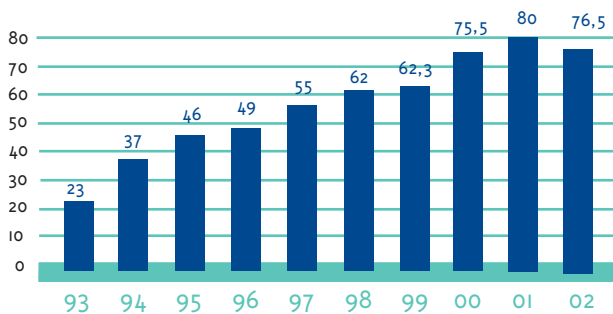


# PRODUCCIÓN / CIFRA DE NEGOCIOS

Después de que desde el año 1993 hasta el año 2001 viniese incrementándose ininterrumpidamente la producción, por primera vez después de nueve años, ésta se redujo en 9 % al pasar de 80.000 a 76.500 Tm. debido a la fuerte crisis mundial, especialmente del sector automoción en la U.E.

No obstante, la Compañía considera que las cifras alcanzadas suponen unos excelentes resultados, teniendo en cuenta que provienen de cifras de producción de automóviles no alcanzadas nunca.

CUADRO HISTÓRICO DE PRODUCCIONES (MILES TN.)



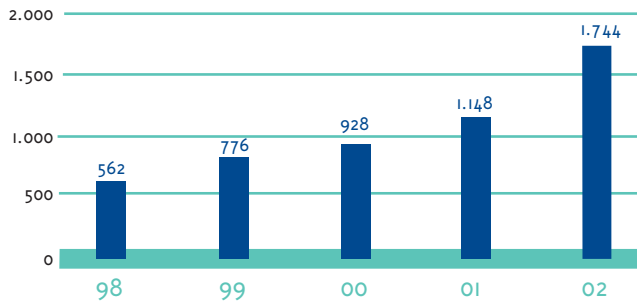
La cuota de participación en el sector ha alcanzado el 10 % de las poco más de 750.000 Tm. de fundición de hierro producidas en 2002 en España. Refiriéndose al conjunto de la U.E., la cuota viene siendo algo superior al 3 %.

Esto es posible porque las instalaciones y el equipo productivo de Lingotes, no solo satisfacen los productos en bruto cada vez más complejos que demandan nuestros clientes, sino que también es capaz de suministrar piezas totalmente mecanizadas y listas para el montaje del primer equipo del automóvil, así como totalmente terminados con pintura y acabados especiales.

A continuación se expone un cuadro con la evolución de los discos de freno mecanizados por la filial Frenos y Conjuntos.

Nuestra cuota de participación en el sector es del 10 % nacional y del 3 % de la U.E.

HISTORIC MECHANISED BRAKE DISC PRODUCTION  
(THOUSANDS OF BRAKE DISCS)



[18]

Financial year 2002

A total of almost 7 million analogue and mechanised brake discs and drums have been manufactured, representing over 12 % of all original assembly parts in vehicles manufactured throughout the EU, distributed as follows:

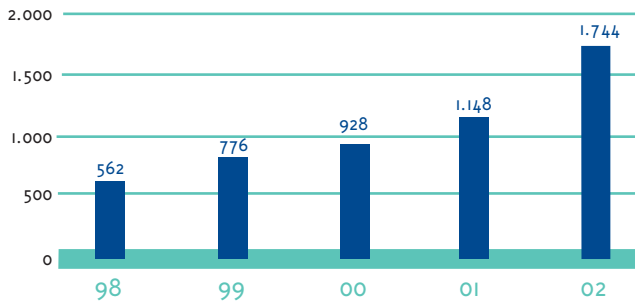
<u>Ventilated discs:</u>	<u>3,600,000</u>
<u>Flat discs:</u>	<u>2,100,000</u>
<u>Drums:</u>	<u>1,300,000</u>

A total of 7 million of brake discs and drums have been manufactured, representing 12 % of all the assembled ones in the E.U.





**CUADRO HISTÓRICO DE DISCOS MECANIZADOS (MILES DE DISCOS)**



En conjunto, tanto brutos como mecanizados, se han fabricado cerca de siete millones de discos y tambores de freno, lo que supone más del 12 % de todas las piezas montadas para el primer equipo en los vehículos producidos en toda la U.E., distribuyéndose de la siguiente forma:

Discos ventilados:	3.600.000
Discos planos:	2.100.000
Tambores:	1.300.000

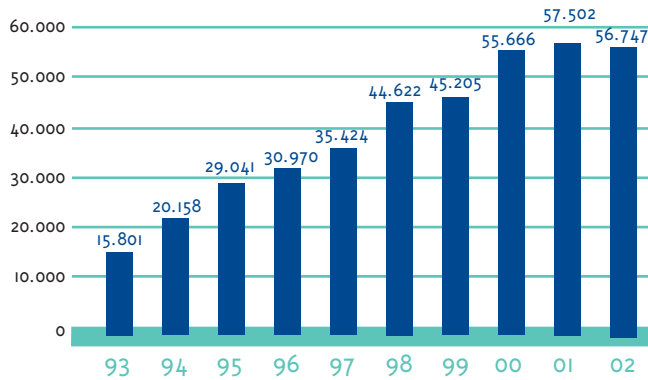
*Fabricamos 7 millones de discos y tambores de freno que suponen el 12 % de los que montan en toda la U.E.*



The considerable commercial efforts made by the Company have been rewarded by the export of over 77 % of the aforementioned production, compared to an average of 50 % obtained by our competitors.

Furthermore, the diversification of products with an increasing added value, such as fully-mechanised and other specification finishing parts, have led to net sales of Euros 56,747 thousand, which are practically the same as the record levels generated during the prior year, despite the drop in the tonnage sold.

**HISTORIC CONSOLIDATED NET SALES (THOUSANDS OF EUROS)**



[ 20 ]

Financial year 2002

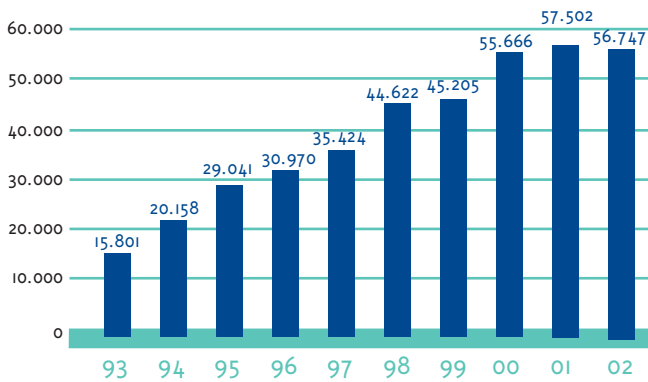
*Over 77 % of the production was exported, which has been a considerable commercial effort for the Company*



Hay que destacar que el esfuerzo realizado por la actividad comercial de la Compañía, se ha visto recompensado con que se han destinado a la exportación más del 77 % de las producciones mencionadas anteriormente, sobre todo si la comparamos con la media de lo conseguido por nuestra competencia, que apenas alcanza el 50 %.

Por otro lado, la diversificación de productos que se ofrecen cada vez con mayor valor añadido, como piezas totalmente mecanizadas y con otros acabados especiales, han supuesto que, a pesar de la rebaja en el número de toneladas vendidas, la cifra de negocios, 56.747 miles de euros, haya sido prácticamente la misma que la conseguida en el ejercicio precedente y que supuso un récord en toda su historia.

**CUADRO HISTÓRICO DE CIFRA DE NEGOCIO CONSOLIDADA (MILES DE EUROS)**



Hemos destinado a la exportación más del 77 %, lo que supone un esfuerzo comercial extraordinario



# HUMAN RESOURCES

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.**

The average annual headcount in 2002 was 480, 412 of whom were contracted by Lingotes Especiales, the remaining 68 being contracted by temporary employment agencies.

In 2002 the objective of 30 hours' training time per machine operator has been fulfilled and total training hours amount to 10,853.

During the current year particular emphasis has again been placed on production process training (55.6 % of total training given), due, inter alia, to the construction of new installations and the implementation of new work systems.

Training has also focused on the creation of multi-disciplinary teams (30 % of total training time), which is one of the hallmarks of a modern company.

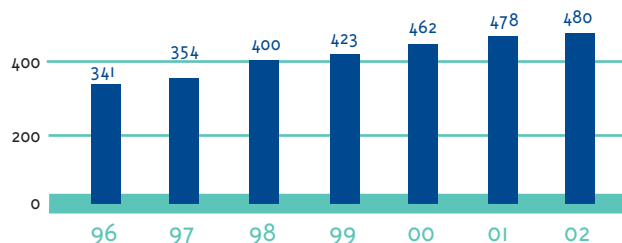
The remaining training has naturally concerned internal issues relating to quality control, safety at the workplace and the environment (14.4 %).

Personnel have participated in training courses, contributing their ideas for the benefit of all. Despite a degree of stagnation, partly due to an air of unease at the beginning of the year, the suggestions system has been relaunched; 145 suggestions were made during the year, 116 of which (80 %) were made during the last quarter.

Lingotes Especiales, S.A. has signed a collective labour agreement covering the four-year period from 1 January 2001 to 31 December 2004. Nevertheless, as a result of a difference in interpretation of that agreement, a conflict arose during the first few days of the year, although this had no significant negative impact and the situation was resolved through arbitration by the labour authorities.

Nearly 11,000 training hours have been allocated to the personnel, being the objective fulfilled of 30 hours per machine operator

**AVERAGE HEADCOUNT**



# RECURSOS HUMANOS

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

La plantilla media anual fue de 480 empleados durante el año 2002 de los cuales 412 pertenecen a Lingotes Especiales y 68 a empresas de trabajo temporal.

En 2002 se han alcanzado los objetivos previstos de 30 horas/operario, habiéndose realizado un total de 10.853 horas de formación.

Durante este año y, entre otros aspectos, debido a la construcción de nuevas instalaciones y la implantación de nuevos sistemas de trabajo, se ha hecho una vez más especial hincapié en la formación sobre proceso productivo (55,6 % del total de formación impartida).



Especial dedicación se ha tenido este año al tema de las polivalencias (30 % del total), pues no se entiende una Empresa moderna si no posee, entre otros aspectos, una plantilla polivalente.

El resto de la formación se ha destinado, como no podía ser de otra forma, a materias propias de calidad, seguridad y medio ambiente (14,4 %).

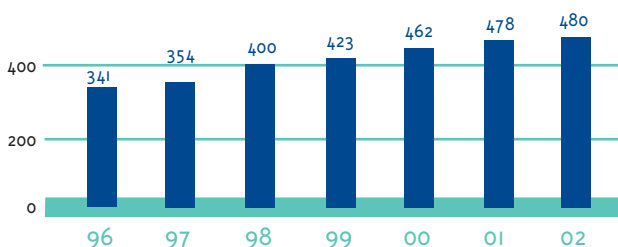
Respecto a la colaboración de la plantilla aportando ideas que redundan en beneficio de todos y a pesar

de un estancamiento, en parte debido a la conflictividad de principios de año, se ha conseguido relanzar el tema de sugerencias; se presentaron 145 sugerencias a lo largo del año de las cuales 116 (el 80 %) se han presentado a partir de Octubre de 2002

Lingotes Especiales, S.A. tiene un convenio colectivo firmado para el periodo de cuatro años comprendido entre 1 de Enero de 2001 y 31 de Diciembre de 2004. No obstante, derivado de la interpretación de dicho convenio, surgió un conflicto colectivo en los primeros días del ejercicio del que no se derivó impacto negativo significativo alguno y que se resolvió mediante Laudo Arbitral de la Viceconsejería de Trabajo.

Se han impartido cerca de 11.000 horas de formación, alcanzándose el objetivo de 30 horas/operario

NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS EN LINGOTES ESPECIALES

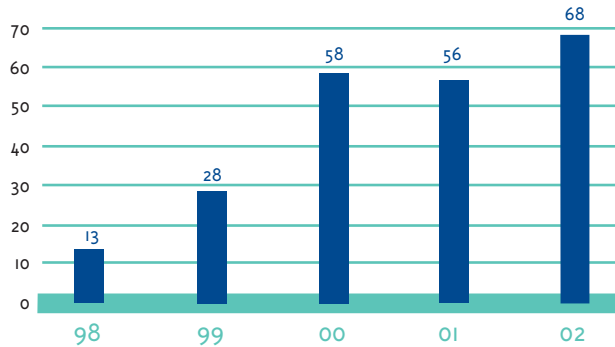


**FRENOS Y CONJUNTOS, S.A.**

*The subsidiary, Frenos y Conjuntos, has also entered into an agreement with its employees, whereby personnel may work up to 20 of the 21 weekly shifts, to maximise use of the industrial installations.*

*The aforementioned agreements guarantee peaceful labour relations over long periods of time and will enable the Company to meet the significant challenges it has set.*

**AVERAGE HEADCOUNT**



*By means of an agreement with its employees, the subsidiary, Frenos y Conjuntos, may work up to 20 of the 21 weekly shifts.*

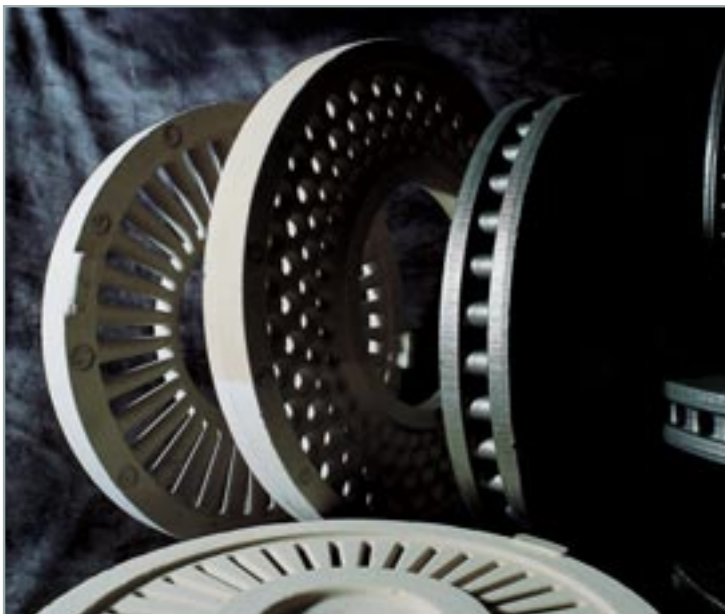


**FRENOS Y CONJUNTOS,S.A.**

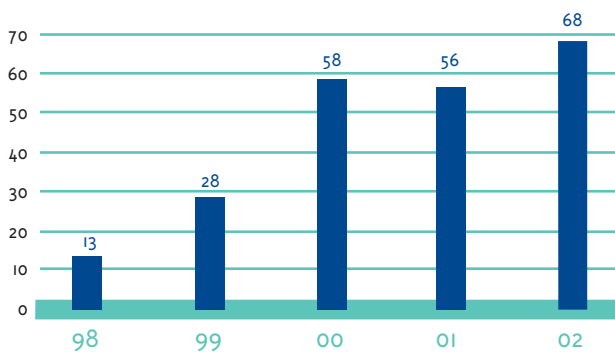
Asimismo la filial Frenos y Conjuntos tiene un acuerdo con sus trabajadores por el que, para utilizar mejor las condiciones de la planta industrial, se puede llegar a trabajar hasta 20 turnos de los 21 disponibles cada semana.

Con estos acuerdos, que garantizan la paz social durante amplios periodos de tiempo, se permite desarrollar los importantes retos que tiene planteados la Compañía.

La filial Frenos y Conjuntos puede trabajar hasta 20 de los 21 turnos semanales, gracias a un acuerdo con su personal



**NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS EN FRENOS Y CONJUNTOS**



# PRODUCTIVITY

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.**

The Company has made significant investments in production equipment to remain at the forefront of the latest technological developments, involving the most advanced and sophisticated production systems in the world.

Considerable investment in research and development initiatives, in relation to new products and production systems, together with ongoing personnel training, reflect the objective of achieving continuous improvement in productivity to enable the Company to compete in the highly demanding automotive markets.

The Company could not meet such challenges by any other means, given that the advent of the 'global village', the disappearance of border controls, customs and excise duties and the creation of free-trade areas have meant that competition has become the flagship of the Company's management system.

Measured in tonnes/man/year, in 2002 productivity amounted to 159mt, which is slightly down on the prior year as more sophisticated products with a higher added value have been manufactured. Despite the slight decrease in productivity, the aforementioned figure is one of the highest in the world.

Although productivity was slightly down on the prior year, amounting to 159mt/man/year, the figure continues being one of the highest in the world

**HISTORIC PRODUCTIVITY (TNS. PER EMPLOYEE)**





# PRODUCTIVIDAD

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

La Sociedad viene realizando importantes inversiones en su equipo productivo para estar en la vanguardia de las tecnologías y en los más avanzados y sofisticados sistemas de producción a nivel mundial.

También las importantes inversiones en I+D+i, tanto de nuevos productos como de nuevos sistemas de producción, unido a la constante inversión en formación continua del personal, hacen que el objetivo sea conseguir una mejora constante de la productividad para poder competir en los mercados tan exigentes de la automoción.

No podríamos contemplarlo de otra forma porque lo que se ha venido a llamar aldea global, la desaparición de aduanas, de derechos arancelarios y en definitiva, el libre cambio, a nivel mundial, hace que la competitividad sea nuestro primer buque insignia en la gestión de la Compañía.

Medida en toneladas/hombre/año, la productividad alcanzó la cifra de 159 Tm., destacando que ha descendido ligeramente sobre el ejercicio precedente, pero precisamente porque se han fabricado productos más sofisticados y de más valor añadido, y es de destacar que, a pesar del ligero descenso, es una de las cifras más altas comparadas incluso a nivel mundial.

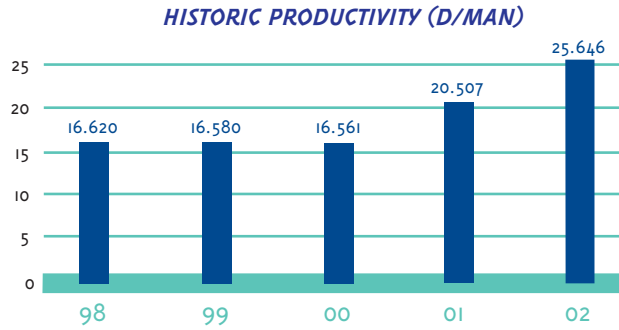
Aunque la productividad ha descendido ligeramente hasta 159 Tm/hombre/año, sigue siendo de las más altas a nivel mundial

CUADRO HISTÓRICO DE PRODUCTIVIDAD (TM/HOMBRE)



**FRENOS Y CONJUNTOS, S.A.**

Except for the years following the Company's incorporation, which were naturally a start-up period, the evolution of productivity has remained constant, as shown in the historic productivity table below, and will continue to grow despite the newness of Frenos y Conjuntos.

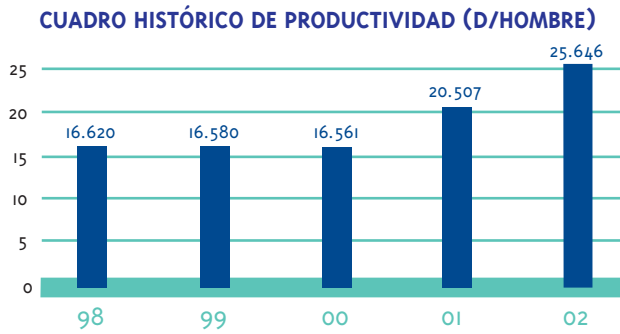


*Despite the newness of Frenos y Conjuntos, this company has got already a productivity difficult to be surpassed*

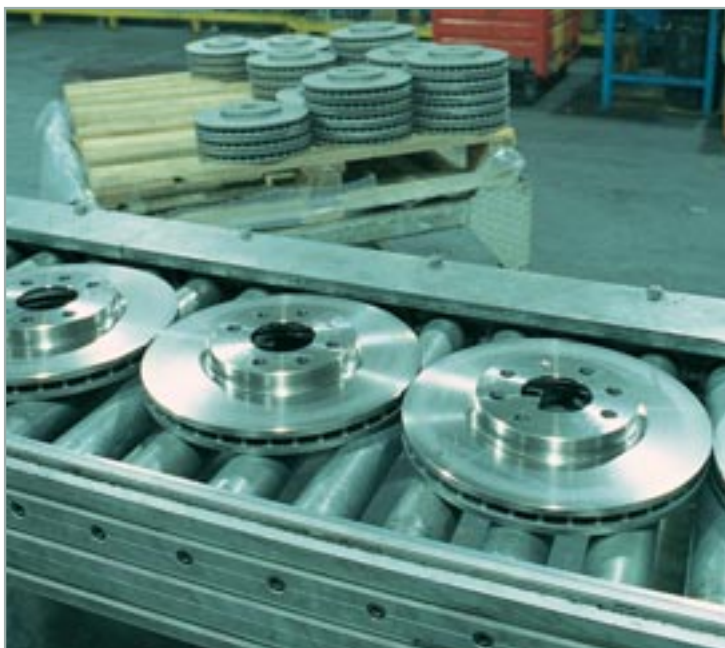


**FRENOS Y CONJUNTOS,S.A.**

Despreciando los primeros años, que lógicamente son de puesta en marcha, y respecto a la evolución de la productividad de la Sociedad Frenos y Conjuntos, a continuación se detalla un cuadro histórico de su evolución, que es constante y que seguirá creciendo a pesar de que es un Compañía de nueva implantación.



Siendo una empresa de nueva implantación, Frenos y Conjuntos ya obtiene productividades difíciles de superar



# INVESTMENT IN EQUIPMENT

[30]

*In 2002 two new medium-frequency crucible furnaces and a new line for the production of cores were brought into service*

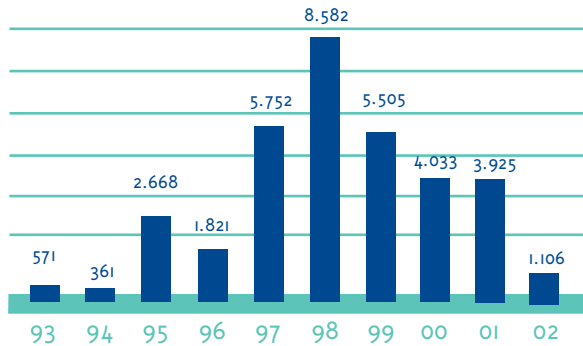
## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

*In 1999 the largest extension to the casting factory was opened.*

*In 2002 a new smelting plant was brought into service, with the incorporation of two new medium-frequency crucible furnaces and a new automatic line for large series of ventilated brake disc cores.*

*The primary objectives of these investments were to achieve savings through the use of alternative raw materials, reduce energy bills, cut movements of materials, promote growth in productivity and increase the capacity of the factory to 130,000mt/year.*

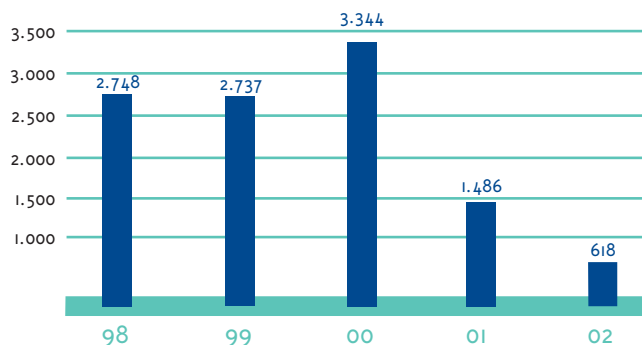
**HISTORIC INVESTMENTS (THOUSANDS OF EUROS)**



## FRENOS Y CONJUNTOS, S.A.

*Investment made in Frenos y Conjuntos has grown, as reflected in the graph below.*

**HISTORIC INVESTMENTS (THOUSANDS OF EUROS)**



# INVERSIONES EN EQUIPOS

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

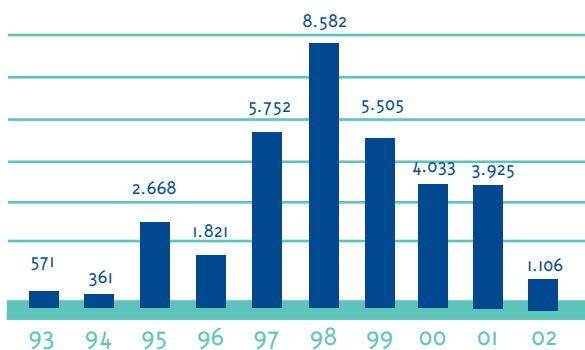
En 1999 se inauguró la más importante ampliación en la factoría de fundición de las realizadas recientemente.

En 2002 acabó de ponerse en funcionamiento una nueva planta de fusión consistente en la incorporación de dos nuevos hornos de crisol de media frecuencia, además de una nueva línea automática para grandes series de machos de discos ventilados.

Los objetivos fundamentales de tales inversiones, fueron: ahorro por utilización de materias primas alternativas, reducción de la factura energética, disminución de movimientos de materiales, incremento de la productividad e incremento de la capacidad de la factoría hasta las 130.000 Tm/año.

En 2002 se pusieron en funcionamiento dos nuevos hornos de crisol de media frecuencia y una línea de producción de machos

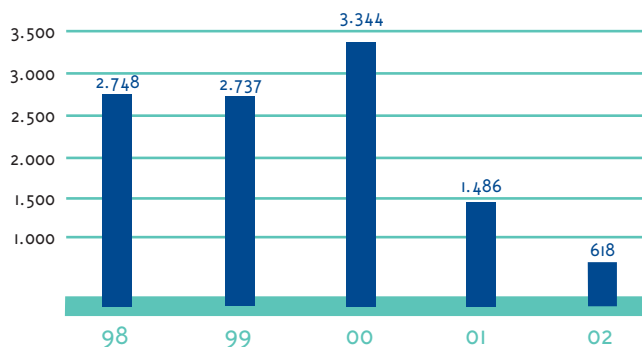
CUADRO HISTÓRICO DE INVERSIONES (MILES DE EUROS)



## FRENOS Y CONJUNTOS, S.A.

Las inversiones realizadas en Frenos y Conjuntos han evolucionado según el siguiente gráfico:

CUADRO HISTÓRICO DE INVERSIONES (MILES DE EUROS)



# QUALITY

*The nature of the market requires us to evolve constantly so that the Company may, at the same time, be profitable and competitive and meet the demands and expectations of our customers.*

*To meet these objectives, we have implemented a rigorous and dynamic Quality System involving all personnel, to assist us in continually improving and optimising all processes to manufacture a high-quality, attractive product for our customers.*

*Nevertheless, in addition to the aforementioned measures, to win customer loyalty and ensure satisfaction we must have expert knowledge of the product. We must be aware of the needs of our customers to enable us to manufacture a product which meets market requirements and growing technological demands.*

*The customer requires a high level of quality and we are making every effort in this area.*

#### Quality System. Historic Certificate Listing

##### QUALITY CERTIFICATIONS

<i>CERTIFICATE</i>	<i>BODY</i>	<i>DATE AWARDED</i>	<i>LAST REVIEW</i>
<i>ISO- 9002: 1994</i>	<i>AENOR</i>	<i>MARCH 96</i>	<i>MAY 2001*</i>
<i>EAQF - 94</i>	<i>AENOR</i>	<i>JANUARY 96</i>	<i>May 2001*</i>
<i>QS 9000: 1998</i>	<i>TÜV - CERT</i>	<i>SEPTEMBER 98</i>	<i>SEPTEMBER 2000*</i>
<i>VDA 6.1</i>	<i>AENOR</i>	<i>MARCH 99</i>	<i>MAY 2001*</i>
<i>ISO/TS 16949: 2000</i>	<i>AENOR</i>	<i>SEPTEMBER 2001</i>	<i>SEPTEMBER 2002</i>
<i>ISO 9002: 2000</i>	<i>AENOR</i>	<i>SEPTEMBER 2002</i>	<i>SEPTEMBER 2002</i>

*\* Certificates not currently valid.*

*Constant efforts are being made in order to get total quality, which enable us to win customer loyalty and ensure satisfaction*



# CALIDAD

La situación del mercado nos obliga a estar en evolución permanente para, simultáneamente, ser rentables, ser competitivos y satisfacer las demandas y expectativas de nuestros clientes.

Para cumplir estos objetivos tenemos implantado un Sistema de Calidad riguroso y dinámico que implica a todas las personas y nos ayuda en la tarea de mejorar y optimizar de forma continuada todos los procesos para conseguir un producto de calidad, sumamente atractivo para nuestros clientes.

Pero no es suficiente, para satisfacer y fidelizar a nuestros clientes necesitamos, además, dominar el producto. Necesitamos conocer las necesidades de nuestros clientes y los requisitos de los productos, para fabricar un producto que responda a las necesidades del mercado y satisfaga las crecientes demandas en prestaciones que se están produciendo.

Esta es la Calidad que el cliente quiere percibir y en este sentido estamos dirigiendo nuestros esfuerzos.

Nuestros esfuerzos constantes hacia la calidad total, nos permiten satisfacer las exigencias de nuestros clientes, así como fidelizarlos

Sistema de Calidad. Histórico de Certificaciones

## HOMOLOGACIONES DE CALIDAD

CERTIFICACIONES	ORGANISMO	OBTENIDO	ULTIMA REVISION
ISO-9002: 1994	AENOR	MARZO - 96	MAYO 2001*
EAQF -94	AENOR	ENERO - 96	MAYO 2001*
QS 9000: 1998	TÜV- CERT	SEPTIEMBRE - 98	SEPTIEMBRE 2000*
VDA 6.1	AENOR	MARZO - 99	MAYO 2001*
ISO/ TS 16949: 2000	AENOR	SEPTIEMBRE - 2001	SEPTIEMBRE - 2002
ISO 9002: 2000	AENOR	SEPTIEMBRE 2002	SEPTIEMBRE 2002

\* Certificaciones actualmente no en vigor



*Lingotes benefits from its proximity to the technology centres established in the modern Boecillo Park, where it performs the majority of its R+D+i tasks. This proximity provides intangible added value, and the Company takes full advantage of its technical personnel and installations.*

*The Centre for Automobile Research (C.I.D.A.U.T.), the most renowned technological centre for automobile development in Spain, which is also headed by Company board member, Mr. José Oliveri, has made investment totalling over Euros 21 million, has a team of 170 researchers and 125 trainees, occupies three buildings with a combined floor space in excess of 5,500m<sup>2</sup> and has state-of-the-art facilities with which to carry out its statutory activity.*



*The Company persists  
in the allocation  
of approximately 3 %  
of its turnover to I+D+i*

*Lingotes has frequently used other technological centres and collaborated with external bodies, such as the University of Valladolid, the Spanish Engineering School and C.A.R.T.I.F. (centre for automobile studies).*

*To meet the challenges posed by such a competitive environment as automobile components, significant investment must be made in research, development and innovation for new products and to improve existing processes. In 2002 Euros 1,700,000 was allocated to such activities, representing approximately 3 % of the Company's annual net sales.*

*The most important research projects carried out in 2002 included the following:*

- 1. Application of laser technology to the machinability and braking characteristics of our vehicle discs and drums.*
- 2. New functional geometry designs to significantly improve properties compared to the discs used currently, as well as the design of a new sequential gear box.*
- 3. The reduction of pollution through decreases in consumption achieved by reducing weight and using new lightweight materials and aerodynamics in the manufacture of vehicle parts.*



# I+D+i

Lingotes aprovecha la cercanía de los centros tecnológicos instalados en el moderno parque de Boecillo, para realizar la mayoría de sus tareas de I+D+i. Este acercamiento es un valor añadido intangible, con un gran aprovechamiento de sus técnicos e instalaciones.

En concreto, el Centro de Investigación de Automoción (C.I.D.A.U.T.), que es el mejor centro tecnológico para el desarrollo de la automoción en España y que está, además, presidido por nuestro Consejero Delegado, D.José Oliveri, ha hecho unas inversiones superiores a los 21 millones de euros, con una plantilla de 170 investigadores más 125 becarios, ocupando tres edificios con una superficie superior a los 5.500 m<sup>2</sup> y unas instalaciones envidiables para su objeto social.

También Lingotes ha utilizado otros centros tecnológicos y colaboradores externos habitualmente, como son la Universidad de Valladolid, Escuela Superior de Ingenieros, C.A.R.T.I.F. (centro de automática).

Para hacer frente a un mundo tan competitivo como es el de los componentes de automoción, no hay otro camino que invertir importantes sumas en la investigación, desarrollo e innovación, tanto de nuevos productos como de mejora de los procesos. En concreto, se gastaron 1.700.000 euros durante 2002, lo que viene a suponer alrededor del 3 % de la cifra de negocios anual.

Entre otros, los proyectos más importantes realizados durante 2002, fueron relacionados con las siguientes investigaciones:



1. Aplicación de la tecnología laser a la maquinabilidad y características de frenado de nuestros discos y tambores de freno para automóviles
2. Nuevos diseños de la geometría funcional para mejorar considerablemente las propiedades con respecto a discos utilizados en la actualidad, así como diseño de nueva caja diferencial.
3. Reducción de contaminación mediante disminución del consumo a través de la reducción de peso, a través de la utilización de nuevos materiales y aleaciones ligeras, en piezas para automóvil.



Es una constante  
el empeño en invertir  
en I+D+i alrededor  
del 3 % de nuestra cifra  
de negocios

# ENVIRONMENTAL MANAGEMENT

*The Company has an ongoing commitment to protection of the environment, and allocates increasingly significant funds to this task, to comply with environmental legislation. In 2002 numerous initiatives have been undertaken with total expenses of Euros 707,000, representing 1.25 % of net sales, up by over 4 % compared to 2001.*

*The following environmental initiatives were implemented in 2002:*

- *Reduction in the quantity of the main waste matter generated, waste moulding sand, per tonne manufactured (from 1999 to 2002 a reduction of 30 % was achieved, equivalent to the average decrease obtained by the casting sector).*
- *Actual testing to reuse waste moulding sand in asphalt plants. Search for other productive uses for waste materials.*
- *Half-yearly measurements by authorised control bodies of systems currently used to purify waste emissions into the atmosphere, the results of which are well within legal limits in each case.*
- *Study into ground-level pollutant concentration by environmental authorities in areas close to the factory, with no problems detected.*

*1,25 % of the turnover is allocated to the protection of the environment, which is one of our principal commitments, reducing and recycling year after year the wasted sands*



# GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

Es constante la ocupación que la Sociedad viene dando al medio ambiente, además de que viene gastando sumas cada vez más importantes en este apartado para cumplir con la legislación medioambiental, desarrollándose durante 2002 numerosas acciones cuyos gastos ascendieron a 707.000 euros, lo que supone 1,25 % sobre su cifra de negocios, incrementándose más del 4 % sobre 2001.

A lo largo de 2002, las actuaciones realizadas en materia medioambiental, fueron:

- Disminución de la cantidad del principal residuo generado, arena de moldeo agotada (De 1999 a 2002, una reducción del 30 %, ésto equivale al mismo porcentaje de reducción sobre la media del Sector de las Fundiciones) por tonelada fabricada.
- Pruebas reales para la reutilización de las arenas agotadas en plantas asfálticas. Búsqueda de otras vías de valorización para estos residuos inertes.
- Medición semestral, por Organismos de Control Autorizados, de los actuales sistemas de depuración de emisiones a la atmósfera, constatándose valores muy por debajo de los límites legales en todos y cada uno de los parámetros.
- Estudio de inmisión por OCA de los contaminantes atmosféricos en zonas próximas a la fábrica, sin detectar problemas al respecto.
- Análisis por organismo colaborador con el Ministerio de Medio Ambiente, trimestral de las aguas subterráneas bajo la zona de deposición de residuos, para el control de posibles contaminantes, no detectándose ningún problema. Análisis de vertido de aguas residuales a colector municipal, con todos los valores por debajo de los límites establecidos.
- Diversos envíos a gestores autorizados, dando prioridad a su valorización por los mismos, de los residuos peligrosos generados en fábrica.

Dedicamos el 1,25 % sobre la cifra de negocios al capítulo medioambiental que es una de nuestras principales ocupaciones, reduciendo y reciclando ininterrumpidamente año a año las arenas agotadas



- Mantenimiento periódico, y sustitución de elementos filtrantes de los sistemas de depuración de emisiones a la atmósfera.
- Estudio pormenorizado, cumplimentación y planificación de medidas complementarias de la más reciente legislación promulgada, sin que de la misma se desprendan grandes inversiones medioambientales.

- Quarterly analysis, by a body collaborating with the Spanish Ministry for the Environment, of groundwater underneath the waste deposit area, to monitor possible pollutants, no problems being detected. Analysis of the waste water disposed of in the municipal sewage system, which are within established limits.
- Dispatches of several samples of dangerous waste materials produced by the factory to authorised experts, giving priority to their evaluation.
- Periodic maintenance and replacement of filters in atmospheric emission purification systems.
- Detailed study of compliance and planning of additional measures to the most recent legislation, without requiring significant investment in environmental protection.
- Environmental protection measures in areas of chemical product usage to prevent possible spillage.
- Theoretical and practical environmental training for spillages, transportation of dangerous chemicals and fires.

*The audit of compliance with ISO 14001 of the Environmental Management System of Lingotes Especiales was carried out in June 2001 by the German certification agency, TÜV. This certification clearly demonstrates the Company's compliance with legislation and its commitment to the continual improvement of environmental management, as well as the minimisation of actual and potential damage to the environment.*

*In accordance with new annual information requirements, we state the following:*

- No environmental provisions have been required.
- No extraordinary environmental expenses have been incurred.
- No environmental fines have been imposed or related liabilities have arisen.

*ISO 14001 has  
been obtained due to  
the Company's compliance  
with legislation and its  
commitment to the  
continual improvement  
and minimisation of  
damages to the  
environment*

- Medidas de protección ambiental de las zonas de uso de productos químicos, para potenciales derrames.
- Formación teórica-práctica Medioambiental, para derrames, transporte de mercancías peligrosas e incendios.

Uno de los aspectos más destacables ha sido la auditoría de seguimiento según el referencial ISO 14001 del Sistema de Gestión Medioambiental de Lingotes Especiales, el cual fue auditado en Junio de 2001 por la entidad alemana certificadora TÜV. Dicha certificación demuestra claramente, no sólo el cumplimiento con la legislación sino el compromiso de mejora continua en dicha gestión medioambiental, así como en la minimización de los impactos medioambientales reales y potenciales.

Debemos destacar respecto a las nuevas exigencias de información anual, que:

- No ha sido necesario provisionar cantidad alguna para los aspectos medioambientales.
- No ha habido gastos medioambientales extraordinarios.
- No han existido sanciones ni responsabilidades medioambientales.

El compromiso de mejora continua en la gestión medioambiental, así como la minimización de los impactos, que están por debajo de lo exigido por la legislación, hacen posible la obtención de la ISO 14001



# CHANGES IN THE BOARD OF DIRECTORS

[40]

Financial year 2002

*Members of the board of directors of Lingotes are appointed for four-year periods, in accordance with the Company's bylaws, although members may be re-elected at the end of each period. Half of the board of directors is reappointed every two years; as 50 % of the members of the board of directors were reappointed at the general meeting in 2001, the remaining 50 % of the members will not be reappointed until 2003, furnishing the board of directors with a degree of continuity.*

*As a result of the acquisition of a 40 % interest in Frenos y Conjuntos, bringing the Company's total investment to 80 %, the composition of the board of directors changed. The board of directors is currently as follows:*

*Chairman: Mr. Vicente Garrido Capa*

*Vice-Chairman and Managing Director: Mr. Javier Muruzábal Rivero*

*Director: Mr. José Oliveri Gandarillas*

*Director: SODICAL, through Mr. Manuel Fernández Díez*

*Secretary to the board: Mr. Félix Cano de la Fuente*

*In 2002 the Company's members of the Board of Directors were not to be re-elected, but, it was so in the subsidiary Frenos y Conjuntos as a result of the acquisition of another 40 %*



# MOVIMIENTOS EN EL CONSEJO



La elección del cargo de Consejero en Lingotes es por un plazo de cuatro años, según establecen los Estatutos Sociales, pudiendo ser reelegidos cada dicho periodo. Ahora bien, la renovación se produce por mitades cada dos años, por lo que habiendo sido reelegida la mitad de los miembros en la Junta General celebrada en 2001, no procedía renovar la otra mitad hasta el año 2003, permaneciendo estable el Consejo con respecto al ejercicio anterior.

Hay que informar de que, fruto de la compra del 40 % de la sociedad Frenos y Conjuntos y alcanzando una cuota participativa del 80 %, se remodeló su Consejo de Administración, quedando compuesto en la actualidad por:

*Presidente:* D. Vicente Garrido Capa

*Vicepresidente y Consejero Delegado:* D. Javier Muruzábal Rivero

*Vocal:* D. José Oliveri Gandarillas

*Vocal:* SODICAL, a través de D. Manuel Fernández Díez

*Consejero Secretario:* D. Félix Cano de la Fuente

Durante 2002 no procedía la renovación del Consejo de Lingotes Especiales, aunque sí se hizo en la filial Frenos y Conjuntos después de la compra de otro 40 %

[41]

Ejercicio 2002

# CODE OF CONDUCT

*Mention must be made of the code of conduct of Lingotes Especiales, S.A. in relation to the stock market, given that, in view of new legislation and particularly circular 14/98 of the Spanish Securities Market Commission (CNMV), the board of directors at their meeting on 19 February 1999 discussed and unanimously approved the implementation of a code of conduct based on compliance with principles deriving from legislation promulgated by the CNMV and, particularly, the transparency of operations.*

[42]

*This code of conduct, which affects members of the board of directors as well as management and the external advisors of Lingotes Especiales, establishes confidential information, the areas in which the code is to be applied and sets forth standards of conduct in relation to stock markets.*

*The code of conduct approved by the Board of Directors in 1999, is being implemented based on compliance with principles of transparency of operations*



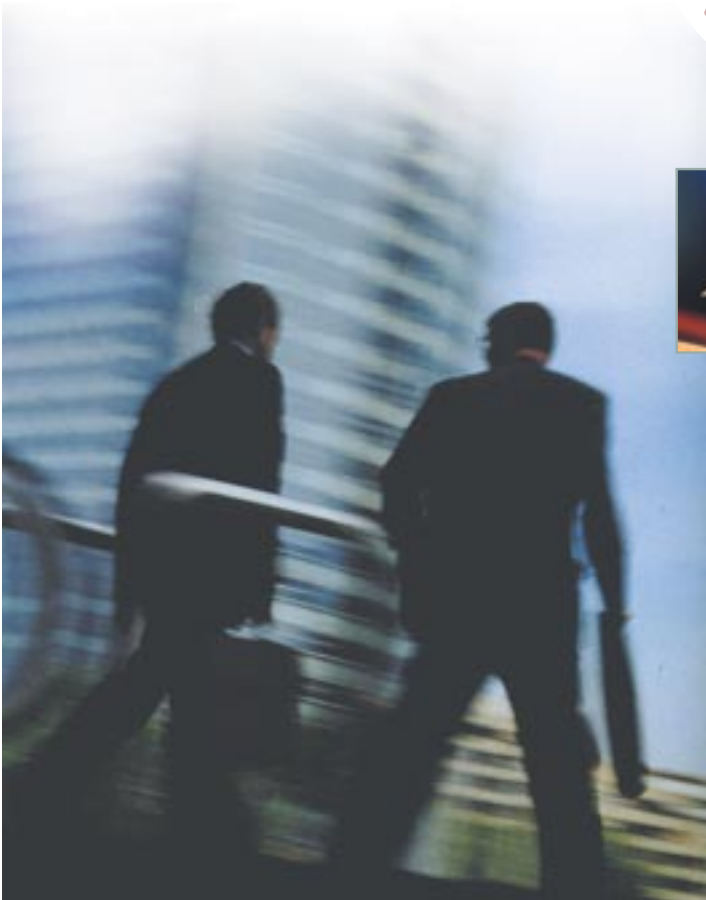


# CÓDIGO DE CONDUCTA

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

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

Desde 1999, en que el Consejo de Administración adoptó un Código de Conducta, viene aplicándose inspirado en el respeto a los principios de transparencia en sus operaciones



# SHARE OPERATIONS

Since 1999, when each former share was split into 3 new shares, the share capital of the Company is represented by 9,600,000 shares of Euros 1 par value each.

All shares are quoted on the Barcelona and Madrid stock exchanges through the Spanish Stock Exchange Linking System (S.I.B.E. or automated quotation system).

In 2002 the Company's shares performed well without direct or indirect intervention in the trading price by the Company or third parties.

Almost 900,000 shares, with a cash value of approximately Euros 3 million, were traded over a period of 145 days.

The share price peaked at Euros 3.88 on 6 May and fell to its lowest level of Euros 3.25 on 14 October. At 31 December the share price stood at Euros 3.64, and the average weighted quotation during the year was Euros 3.45.

*The shares performed well in the Stock Exchange without direct or indirect intervention in the trading price by the Company or third parties. The Company held no own shares either.*

Remarkably, during three years of continual turmoil in stock markets, the average trading price of Lingotes shares has remained stable.

In accordance with prevailing legislation, we disclose that the Company holds no own shares.

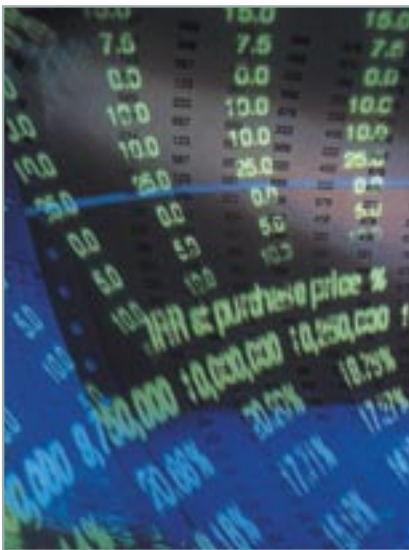


# NEGOCIOS CON ACCIONES

Desde que en 1999 se hiciese un "split" en la proporción de 3 acciones nuevas por cada 1 antigua, el capital social está representado por 9.600.000 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones están admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E. o Mercado Continuo), en la modalidad de fixing, cotizando en las Bolsas de Barcelona y Madrid.

Durante 2002 el valor se comportó dignamente por sí solo, ya que la Sociedad no intervino en su cotización, ni directa ni indirectamente, ni a través de terceros.



En concreto, el valor cotizó durante 145 días, negociándose cerca de 900.000 títulos por un valor efectivo de aproximadamente 3 millones de euros.

Los niveles máximos y mínimos alcanzados por los precios del valor fueron 3,88 y 3,25 euros, los días 6 de Mayo y 14 de Octubre, respectivamente, cerrando el 31 de Diciembre a 3,64 euros, siendo la cotización media ponderada de 3,45 euros.

Es destacable que dentro de la crisis bursátil de tres años ininterrumpidos, el valor Lingotes se ha mantenido prácticamente estable en sus valores medios.

Se informa en cumplimiento de las disposiciones vigentes, que la Sociedad no ha tenido a lo largo de 2002, acciones propias ni autocartera.

La Sociedad no intervino en la cotización del valor, comportándose en Bolsa por sí mismo, ni tuvo autocartera

# ECONOMIC RESULTS

*As mentioned in the notes to the annual accounts for 2002, profit attributable to the Company after extraordinary income and expenses, amounts to Euros 2,296 thousand.*

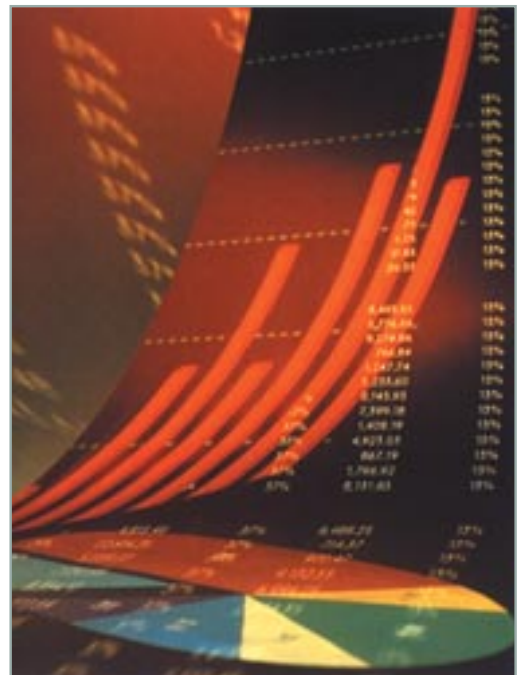
*The Company considers that, given the general global economic recession, particularly in the automobile sector, these results are more than satisfactory.*

*After the provision for corporate income tax payable, the net distributable profit for 2002 is Euros 1,789 thousand, with additional profit attributable to minority interests of Euros 22 thousand.*

[46]

Financial year 2002

*The Company considers that, given the general global recession, the results are more than satisfactory*



# RESULTADOS ECONÓMICOS

Como se explica en la memoria del ejercicio, después de ingresos y gastos extraordinarios se desprenden unos beneficios que ascienden a la cifra de 2.296 miles de Euros.

La Compañía considera que en un año de crisis económica generalizada mundial y, en particular, en el sector de la automoción, estos resultados son más que satisfactorios.

Una vez hecha la correspondiente dotación para el Impuesto de Sociedades, restarían unos beneficios líquidos atribuibles de 1.789 miles de Euros, más 22 atribuibles a minoritarios.

En un caldo de cultivo de crisis generalizada, la Compañía considera que los resultados obtenidos son más que satisfactorios



# DIVIDEND POLICY

*The Company pays to shareholders, thereby ensuring that Lingotes shares are attractive to investors for their profitability.*

*If dividends are maintained, as is now traditional, it should be noted that, depending on the stock market quotation, the Company's shares have offered on many recent occasions, the most profitable dividend available on the Spanish stock exchange.*

*Considering past and future investments, the board of directors will propose to the shareholders that a dividend be distributed in line with the Company's traditional policy.*

*The Company pays to shareholders, thereby ensuring that Lingotes' shares often offer one of the most profitable dividend available on the Spanish Stock Exchange*

[48]

Financial year 2002

## HISTORIC DIVIDENS

YEAR	CAPITAL THOUS. EUROS	% GR. DIV	TOTAL THOUS. EUROS
1993	5,409	30	1,623
1994	5,409	0	-
1995	5,409	15	811
1996	5,409	10	541
1997	5,409	10	541
1998	5,409	20	1,082
1999	9,616	16	1,539
2000	9,600	17	1,617
2001	9,600	18	1,731
2002	9,600	18	1,731
BUDGET 2003	9,600	18	1,694

# POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Esta Compañía viene remunerando al accionista de forma que el valor Lingotes es atractivo en sí mismo sólo por la rentabilidad por dividendo.

Efectivamente, si como ya es tradicional, el dividendo se mantiene, y dependiendo de la cotización del valor en Bolsa, hay que destacar que este valor ha sido en muchas ocasiones de los últimos años, el más rentable por dividendo de toda la Bolsa española.

El Consejo de Administración, teniendo en cuenta las inversiones pasadas y de futuro, propondrá un dividendo acorde con la política tradicional para que la Junta General de Accionistas decida sobre la distribución de los resultados del ejercicio.

Se viene remunerando al accionista de forma que el valor LINGOTES es uno de los más rentables por dividendo de toda la Bolsa Española

## CUADRO HISTÓRICO DE DIVIDENDOS

AÑO	CAPITAL MIL. EUROS	% DIV. BRUTO	TOTAL MIL. EUROS
1993	5.409	30	1.623
1994	5.409	0	-
1995	5.409	15	811
1996	5.409	10	541
1997	5.409	10	541
1998	5.409	20	1.082
1999	9.616	16	1.539
2000	9.600	17	1.617
2001	9.600	18	1.731
2002	9.600	18	1.731
Propuesto 2003	9.600	18	1.694

Ranking de empresas más rentables por dividendos

Año rendimiento					
Valor	Cotización (euros)	Rendim. (%)	Valor	Cotización (euros)	Rendim. (%)
Sotogrande	5,79	41,35	Tavira Algodón	2,90	4,48
Inmocaral	3,20	21,04	Vidrala	4,60	4,42
Europlatan	3,00	7,20	Colonial	2,35	4,28
Aldeasa	11,00	4,27	Inberis	2,20	4,13
Enlisa	1,30	3,11	Unalita	5,00	4,10
Testa Inmobiliaria	11,04	3,71	Unibis	6,00	4,07
Rizor	17,00	3,64	Unión Fenosa	11,70	4,00
Cementos	33,70	3,46	Bendrola	14,20	4,02
Portland	33,70	3,46	Fuencanalia	4,70	4,21
<b>Lingotes</b>	<b>3,47</b>	<b>5,19</b>	Red Eléctrica	11,30	4,00
BISA	1,50	3,00	Zardoya Olin	12,50	4,00
Cell. Occidente	10,00	3,00	Bco. de Castilla	11,50	4,00
Dinamia	11,10	4,95	Acesa	11,00	3,98
B. Popular	17,80	4,83	B. Guipuzcoa P.	10,60	3,98
Cortefiel	4,20	4,17	Cerrefour	10,30	3,98
Leds	7,90	4,13	Bco. Vasconia	9,20	3,98
Arkym	3,70	4,12	Metrovacesa	20,50	3,97
Santander	3,90	4,11	Bco. Sabadell	14,00	3,97
Bankinter	24,10	4,10	Berjapal	11,70	3,95

Fuente: Diario Expansión

# STRATEGIES FOR THE FUTURE

*Lingotes has strong ties with the automotive sector, as the majority of the products it manufactures are sold to automobile manufacturers.*

*The automotive industry is a highly important sector, given that it is currently, and will continue in the immediate future to be, the largest industry in the world, contributing a significant portion of global GDP.*

*In Europe, where some 15 million vehicles are manufactured of the 35 million produced worldwide each year, this sector is no less important.*

*Key figures compiled by ANFAC for Spain, which is the third largest automobile manufacturing country in Europe and the fifth largest in the world, after the USA, Japan, Germany and France, are as follows:*

*Vehicle production: 2.86 million units.*

*Vehicle registration: 1.64 million units.*

*Exports: 2.33 million units.*

*Percentage vehicle exports: 81.5%.*

*Percentage of total Spanish exports: 25 %.*

*GDP contribution: 7 %.*

*Direct and indirect employment: >2 million people.*

*Lingotes has strong ties with the automotive sector, which in Spain, as well as in the E.U., has a significant presence*

*The statistics reflect the importance of the automobile sector, in which, except for minor sporadic fluctuations, Europe, and therefore Spain, has enjoyed a significant presence.*





# ESTRATEGIAS DE FUTURO

Lingotes tiene una gran vinculación con el sector de la automoción, pues la mayor parte de sus fabricados van destinados al mismo.

Pero es necesario reconocer que este sector de la automoción tiene una gran importancia, porque hoy por hoy y en un futuro más o menos próximo, es la primera industria del mundo, aportando gran parte de su P.I.B.

En Europa, donde se construyen unos 15 millones de automóviles de los 35 que se fabrican a nivel mundial, el sector tiene también la misma importancia.

Y en España, que es una potencia europea y mundial en la fabricación de automóviles y que ocupa el tercer y el quinto lugar respectivamente, después de USA, Japón, Alemania y Francia, los datos más relevantes según ANFAC, son los siguientes:

Producción de vehículos: 2,86 millones de unidades.

Matriculación: 1,64 millones de unidades.

Exportación: 2,33 millones de unidades.

Porcentaje exportación vehículos: 81,5 %.

Porcentaje sobre total de exportaciones españolas: 25 %.

Aportación al PIB: 7 %.

Empleo directo e indirecto: >2 millones de personas.

Como queda reflejado en las estadísticas anteriores, la importancia de este sector es de tal calado que, salvo vaivenes esporádicos y coyunturales perfectamente asumibles, Europa y por ende, España, tienen un excelente recorrido en el campo de la automoción.

Lingotes tiene una gran vinculación al sector automoción que tiene un excelente recorrido tanto en España como en la Unión Europea

As a result, Lingotes is focusing on the following areas:

**A.- New materials.-** We are confident that in the future demand will tend towards materials which reduce weight and, therefore, consumption and pollution. Consequently, Lingotes has been working for a considerable time to be able to offer light-weight parts, using its wide manufacturing experience in iron parts processes, and launch lighter materials such as aluminium onto the market. This has already been made a reality, through the plant Lingotes owns through ALCOA in the UK, called Alcoa Lingotes Castings, which will be followed by construction of a further plant in Spain when the market is mature.



**B.- Frenos y Conjuntos.-** Automobile manufacturers are also demanding an increasing amount of finished products, ready for assembly.

Aware of such requirements, Lingotes recently incorporated Frenos y Conjuntos (formerly Braling), which is engaged in the mechanisation of vehicle brake discs and drums.

Although this company was only incorporated in 1998, it has already gained sufficient experience to enable all products manufactured in 2002 to be classified as "automotive original equipment", to be directly assembled by the vehicle manufacturer.

This new company, which is considered to be technologically advanced and employs highly qualified technical personnel, mechanises brake drums which the parent company, Lingotes, sells on to its customers with a guarantee of quality, through its commercial network.

We consider that manufacturing of mechanised parts will be a high-growth area in the future.

**C.- Capacity of Lingotes Especiales, S.A.-** As a result of the recent incorporation of two medium-frequency crucible furnaces, and the implementation of two automatic lines for the manufacture of brake disc cores and other adjustments to improve processes, the capacity of the Lingotes factory has reached 130,000mt a year.



We consider that much remains to be done to achieve growth in our market share, and increase production at the current factory from the 80,000mt originally manufactured to full capacity. We will continue to make progress in terms of productivity and competitiveness and feel sure that we will remain a world leader in the iron casting industry.

The strategy of the Group Lingotes is focusing on three fundamental areas:

- New materials
- Mechanization of parts
- Capacity of the factory

Por ello, lingotes ha apostado por los siguientes campos:

**A.- Nuevos materiales.-** Estamos convencidos de que la demanda se inclinará hacia materiales que reduzcan su peso y con ello el consumo y, consecuentemente, la contaminación. Es por ello que Lingotes viene trabajando desde hace tiempo para poder ofrecer piezas ligeras que, aprovechando la larga experiencia en la fabricación en los procesos de piezas de hierro, pueda introducir en el mercado materiales más ligeros como el aluminio, lo que ya es una realidad a través de la planta que, con ALCOA, posee en Inglaterra, denominada Alcoa Lingotes Castings y que derivará en una siguiente planta española cuando el mercado esté maduro.

**B.- Frenos y Conjuntos.-** También es cada vez una tónica exigida por el constructor de automóviles, la creciente demanda de productos totalmente terminados y listos para el montaje del primer equipo.



Lingotes, consciente de esta necesidad, constituyó recientemente la sociedad Frenos y Conjuntos (antes Braling), dedicada a la mecanización de discos y tambores de freno para el automóvil.

Aunque han pasado pocos años desde su constitución en 1998, ya se ha adquirido experiencia más que suficiente para que la totalidad de los fabricados a lo largo de 2002, hayan sido destinados al "automotive original equipment" para ser montados directamente por el constructor de automóviles.

Esta nueva Sociedad, considerada de avanzada tecnología y de considerable formación exigida a sus técnicos, mecaniza discos y tambores de freno para que la matriz Lingotes, aprovechando sus redes comerciales, pueda entregarlos con calidad total a su clientela.

Consideramos que esta actividad del mecanizado, tiene un amplio recorrido de crecimiento y de futuro.

**C.- Capacidad de Lingotes Especiales, S.A.-** La incorporación de los dos últimos hornos de crisol de media frecuencia, así como la implantación de dos líneas automáticas para fabricar machos para discos de freno ventilados y otros ajustes en la mejora de los procesos, hacen que la capacidad de la factoría Lingotes esté en las 130.000 Tm./año.

Consideramos que aún hay mucho recorrido para que con la actual planta se pueda ganar cuota de mercado desde las 80.000 Tm. de media fabricadas anteriormente, hasta conseguir ocupar toda la capacidad. Para ello seguiremos ganando en productividad y en competitividad, con lo cual estamos seguros del mantenimiento de ser uno de los líderes mundiales en fundición.

La estrategia del Conjunto de Empresas Lingotes, tiene asentadas sus bases en tres ejes fundamentales:

- Nuevos materiales
- Mecanización de piezas
- Capacidad de fundición

Ejercicio 2002

# CUENTAS ANUALES

31 de diciembre de 2002



Lingotes Especiales



## Audidores

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 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 2002 de Alcoa-Lingotes Castings Limited en la que Lingotes Especiales, S.A. participa en un 40% y cuyos activos y resultados netos aportados a las correspondientes cuentas consolidadas se muestran en la nota 7 de la memoria consolidada adjunta. Las mencionadas cuentas anuales de Alcoa - Lingotes Castings Limited han sido examinadas por PricewaterhouseCoopers y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. y sus sociedades dependientes del ejercicio 2002 se basa, en lo relativo a dicha participación, únicamente en el informe de los otros auditores.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de PricewaterhouseCoopers, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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.

Luis Sebastián de Erice

16 de mayo de 2003



# BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2002  
(expresado en euros)

[58]

Cuentas anuales

Activo	2002
<b>Inmovilizado</b>	
Gastos de establecimiento (nota 4)	72.020
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	303.375
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	33.258.879
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	658.147
<b>Total inmovilizado</b>	<b>34.292.421</b>
<b>Activo circulante</b>	
Existencias (nota 8)	5.487.431
Deudores (nota 9)	18.241.644
Inversiones financieras temporales (nota 10)	5.151.258
Tesorería	2.220.319
Ajustes por periodificación	23.907
<b>Total activo circulante</b>	<b>31.124.559</b>

<b>Total activo</b>	<b>65.416.980</b>
---------------------	-------------------

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2002.

<b>Pasivo</b>	<b>2002</b>
<b>Fondos propios</b> (nota 11)	
Capital suscrito	9.600.000
Reserva de actualización	3.039.030
Reservas	10.475.052
Diferencias de conversión en sociedades puestas en equivalencia (nota 7)	94.312
Beneficios atribuibles a la sociedad dominante	
Beneficios consolidados del ejercicio	1.811.125
Resultado atribuido a socios externos	(22.137)
<b>Total fondos propios</b>	<b>24.997.382</b>
<b>Socios externos</b> (nota 12)	631.445
<b>Diferencias negativas de consolidación</b> (nota 13)	237.233
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b> (nota 14)	4.871.575
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b> (nota 4 (m))	93.196
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	
Entidades de crédito (nota 15)	8.216.581
Otros acreedores (nota 16)	702.783
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>8.919.364</b>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	
Entidades de crédito (nota 15)	9.667.620
Acreedores comerciales (nota 17)	12.997.769
Otras deudas no comerciales (nota 18)	3.001.396
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>25.666.785</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>65.416.980</b>



# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2002  
(expresada en euros)

Gastos	2002
<b>Gastos de explotación</b>	
Aprovisionamientos (nota 8)	21.515.457
Gastos de personal (nota 20)	13.334.734
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 4, 5 y 6)	4.378.295
Variación de las provisiones de tráfico (nota 9)	43.071
Otros gastos de explotación (nota 21)	15.054.760
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>54.326.317</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>4.036.221</b>
<b>Gastos financieros</b> (nota 22)	855.269
<b>Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia</b> (nota 7)	1.901.063
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>1.462.573</b>
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>	
Gastos extraordinarios	48.183
<b>Total pérdidas y gastos extraordinarios</b>	<b>48.183</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>833.751</b>
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>2.296.324</b>
Impuesto sobre beneficios (nota 25)	485.199
<b>Beneficios consolidados después de impuestos</b>	<b>1.811.125</b>
<b>Resultado atribuido a socios externos</b> (nota 12)	<b>22.137</b>

<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>1.788.988</b>
--	------------------

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2002.

<b>Ingresos</b>	<b>2002</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	
Ventas netas (nota 19)	56.747.222
Aumento de existencias de productos terminados	817.917
Otros ingresos de explotación	797.399
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>58.362.538</b>
<b>Ingresos financieros</b> (nota 10)	182.684
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>672.585</b>
<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>	
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	538.852
Ingresos extraordinarios	343.082
<b>Total beneficios e ingresos extraordinarios</b>	<b>881.934</b>



# MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al 31 de diciembre de 2002

## (I)

### 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 2002 (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 2002 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 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 2002.



El ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002 constituye el primer ejercicio en que la Sociedad, como dominante del Grupo, prepara cuentas anuales consolidadas. Por ello, y a efectos de facilitar su elaboración, los saldos de apertura al 31 de diciembre de 2001 que figuran en las notas de esta memoria relativas a los gastos de establecimiento, a las inmovilizaciones inmateriales, materiales y financieras y a los fondos propios, no incluyen las correspondientes a la sociedad dependiente a dicha fecha. Estos saldos figuran como "Incorporaciones al conjunto consolidable" en el detalle del movimiento de dichos capítulos del balance de situación consolidado.

La Sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. se ha incorporado al perímetro de consolidación el 8 de febrero de 2002, fecha en que la Sociedad ha elevado su participación en la misma hasta un 80%. Sin embargo, a efectos de preparar la primera consolidación se ha considerado el 1 de enero de 2002 como fecha de incorporación contable.

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 2002 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

### **(b) Criterios de consolidación**

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

- Por el método de integración global, cuando la participación directa e indirecta de Lingotes Especiales, S.A. en otras sociedades excede del 50% o, cuando siendo igual o inferior, se posee la mayoría de los derechos de voto y se ejerce un dominio efectivo.
- Por el método de puesta en equivalencia, cuando la participación directa e indirecta de Lingotes Especiales, S.A. en otras empresas se encuentra entre el 20% y el 50% y no se dispone de la mayoría de los derechos de voto ni un dominio efectivo.
- Los saldos, transacciones y resultados significativos no realizados con terceros por operaciones entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.
- Las participaciones de terceros en los fondos propios y resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan en el capítulo "Socios externos" del balance de situación consolidado y en el de "Resultados atribuidos a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Las diferencia existente en la fecha de adquisición entre el valor contable de la participación de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación se presenta, en caso de resultar aplicable, en el epígrafe de "Fondo de comercio de consolidación" si es positiva y en el de "Diferencia negativa de consolidación" si es negativa, siempre y cuando no puedan ser asignados a epígrafes del activo o del pasivo del balance de situación de la sociedad participada.



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

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

### (3)

## Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

#### (a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

#### (b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

#### (c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

### (d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se presentan por el valor teórico contable al cierre del ejercicio.

### (e) Diferencias negativas de consolidación

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

### (f) Existencias

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

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

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

### (g) Deudores

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



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

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

### **(h) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

### **(i) Corto/largo plazo**

Los saldos a cobrar y a pagar se encuentran clasificados en 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.

### **(j) Indemnizaciones por despido**

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

### **(k) Impuesto sobre Sociedades**

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

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

### **(l) Subvenciones de capital**

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

### **(m) Premios de antigüedad**

El convenio colectivo de la Sociedad dominante establece que los empleados que cumplan veinte años de servicio ininterrumpidos tienen derecho a la percepción de una mensualidad. Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad dominante tiene constituida una provisión por los derechos devengados por los trabajadores en relación con los premios de antigüedad.

### **(n) Actuaciones empresariales con incidencia en el 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.





**(4)****Gastos de Establecimiento**

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	<i>Euros</i>			
	Saldos al 31.12.01	Incorporaciones al conjunto consolidable	Altas	Saldos al 31.12.02
<b>Coste</b>				
Gastos de constitución	-	16.414	-	16.414
Gastos de puesta en marcha	-	472.294	-	472.294
Gastos de primer establecimiento	-	15.302	-	15.302
Gastos de ampliación de capital	-	23.854	-	23.854
	-	<b>527.864</b>	-	<b>527.864</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Gastos de constitución	-	(12.857)	(3.283)	(16.140)
Gastos de puesta en marcha	-	(316.534)	(94.460)	(410.994)
Gastos de primer establecimiento	-	(11.721)	(3.060)	(14.781)
Gastos de ampliación de capital	-	(9.158)	(4.771)	(13.929)
	-	<b>(350.270)</b>	<b>(105.574)</b>	<b>(455.844)</b>
	-	<b>177.594</b>	<b>(105.574)</b>	<b>72.020</b>

**(5)****Inmovilizaciones Inmateriales**

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial durante 2002, es el siguiente:

	<i>Euros</i>				
	Saldos al 31.12.01	Incorporaciones al conjunto consolidable	Altas	Traspasos	Saldos al 31.12.02
<b>Coste</b>					
Gastos investigación y desarrollo	42.071	313.052	-	-	355.123
Patentes y marcas	-	1.692	-	-	1.692
Aplicaciones informáticas	70.225	7.647	39.982	82.367	200.221
Derechos adquiridos	36.393	-	-	-	36.393
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	-	82.367	-	(82.367)	-
	<b>148.689</b>	<b>404.758</b>	<b>39.982</b>	<b>-</b>	<b>593.429</b>

	<i>Euros</i>				
	Incorporaciones			Saldos al	
	Saldos al	al conjunto	Altas	Trasposos	Saldos al
	31.12.01	consolidable			31.12.02
<b>Amortización acumulada</b>					
Gastos investigación y desarrollo	(33.657)	(76.774)	(71.025)	-	(181.456)
Patentes y marcas	-	(1.244)	(338)	-	(1.582)
Aplicaciones informáticas	(61.449)	(1.960)	(16.364)	-	(79.773)
Derechos adquiridos	(19.924)	-	(7.319)	-	(27.243)
	<b>(115.030)</b>	<b>(79.978)</b>	<b>(95.046)</b>	<b>-</b>	<b>(290.054)</b>
	<b>33.659</b>	<b>324.780</b>	<b>(55.064)</b>	<b>-</b>	<b>303.375</b>

Los gastos de investigación y desarrollo recogen un importe de 42.071 euros correspondiente a los fondos aportados por la Sociedad dominante a CIDAUT (Centro de Investigación del Automóvil) para el desarrollo de unos nuevos discos de freno con alto rendimiento. Asimismo, recoge los gastos de desarrollo incurridos por la sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. durante el ejercicio 1999, por importe de 146.251 euros en relación con la adaptación de las instalaciones, formación de personal y otros gastos técnicos destinados a la fabricación de discos de freno mecanizados para el denominado "primer equipo". Estos gastos comenzaron a amortizarse a finales del ejercicio 2000, a partir del momento en que Frenos y Conjuntos, S.A. comenzó la fabricación de piezas homologadas para el "primer equipo", obteniéndose los resultados deseados. Asimismo, recoge unos gastos incurridos por la misma Sociedad dependiente durante el ejercicio 2000 por importe de 162.131 euros, en relación con el proyecto de desarrollo y aplicaciones técnicas avanzadas al mecanizado del disco de freno, destinado a la mejora en los procesos de mecanizado mediante la modificación de funciones y materiales utilizados en el proceso productivo. Este proyecto fue dirigido por el Centro de Investigación y Desarrollo del Automóvil (CIDAUT) y comenzó a amortizarse en el ejercicio 2001, a partir del momento en el que finalizó con éxito su desarrollo.

Al 31 de diciembre de 2002, el inmovilizado inmaterial totalmente amortizado es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Gastos de investigación y desarrollo	42.071
Aplicaciones informáticas	70.225
	<b>112.296</b>

## (6)

**Inmovilizaciones Materiales**

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2002, es el siguiente:

Coste	Euros					Saldos al 31.12.02
	Saldos al 31.12.01	Incorporaciones al conjunto consolidable	Altas	Bajas	Trasposos	
Terrenos	669.137	-	551	-	1.192.987	1.862.675
Construcciones	8.283.135	48.904	61.453	-	(1.192.987)	7.200.505
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.855.004	9.344.731	1.060.106	-	45.269	54.305.110
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.059.990	698.280	148.840	-	77.415	2.984.525
Equipos para procesos de información	679.471	33.078	4.723	-	17.490	734.762
Elementos de transporte	56.270	40.019	-	-	-	96.289
Otro inmovilizado	-	10.452	-	-	-	10.452
Inmovilizaciones materiales en curso	121.775	138.962	454.587	(158.530)	(140.174)	416.620
	<b>55.724.782</b>	<b>10.314.426</b>	<b>1.730.260</b>	<b>(158.530)</b>	<b>-</b>	<b>67.610.938</b>

**Amortización acumulada**

Construcciones	(2.251.113)	(11.505)	(243.504)	-	-	(2.506.122)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.327.993)	(1.825.424)	(3.578.514)	-	-	(28.731.931)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.799.866)	(247.096)	(290.734)	-	-	(2.337.696)
Equipos para procesos de información	(638.449)	(21.541)	(50.836)	-	-	(710.826)
Elementos de transporte	(28.135)	(18.371)	(13.041)	-	-	(59.547)
Otro inmovilizado	-	(4.891)	(1.046)	-	-	(5.937)
	<b>(28.045.556)</b>	<b>(2.128.828)</b>	<b>(4.177.675)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34.352.059)</b>
	<b>27.679.226</b>	<b>8.185.598</b>	<b>(2.447.415)</b>	<b>(158.530)</b>	<b>-</b>	<b>33.258.879</b>

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.

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 11(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:

	<i>Euros</i>			Actualización neta al 31.12.02
	Actualización neta al 31.12.96	Amortizado de 1997 a 2002	Bajas de 1997 a 2002	
Terrenos	77.831	-	-	77.831
Construcciones	619.698	(256.900)	-	362.798
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.410.515	(2.096.320)	(129.320)	184.875
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19.809	(19.809)	-	-
Equipos para procesos de información	5.169	(5.158)	-	11
	<b>3.133.022</b>	<b>(2.378.187)</b>	<b>(129.320)</b>	<b>625.515</b>

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

La Sociedad dominante ha continuado realizando inversiones significativas durante el ejercicio 2002 para aumentar su capacidad productiva hasta 130.000 toneladas por año. En concreto, durante el ejercicio 2002 se ha continuado con la inversión comenzada en el ejercicio 2000 y cuya finalización está prevista en el ejercicio 2003. Del importe total de la misma que se estima en, aproximadamente, 10.070.000 euros, quedan pendientes de incurrir 3.273.000 euros aproximadamente que se invertirán en 2003.

Desde junio de 2001 hasta finales de enero de 2002, la sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. ha estado realizando mejoras y reparaciones en una de sus líneas de producción. Dado que la sociedad dependiente entiende que dichas mejoras y reparaciones prolongan su vida útil, consideró adecuado no amortizar la mencionada línea de producción durante el tiempo de parada.

Al 31 de diciembre de 2002 el inmovilizado material totalmente amortizado es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Construcciones	34.540
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.848.865
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.602.380
Equipos para procesos de información	499.581
	<b>15.985.366</b>

Es política de las sociedades que compone 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 2002, es el siguiente:

	Euros			Saldo al 31.12.02
	Saldo al 31.12.01	Altas	Traspasos	
Participaciones en Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	2.455.465	(1.806.751)	-	648.714
Créditos a empresas consolidadas por puesta en equivalencia	3.000.000	2.000.000	(5.000.000)	-
Otras inversiones financieras permanentes	9.123	-	-	9.123
Depósitos y fianzas constituidos	310	-	-	310
	<b>5.464.898</b>	<b>193.249</b>	<b>(5.000.000)</b>	<b>658.147</b>

(nota 10)

El saldo de la participación en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2002 corresponde a Alcoa-Lingotes Castings Limited.

El detalle de las altas del ejercicio de participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se muestra a continuación:

	Euros
Pérdidas del ejercicio 2002	(1.901.063)
Diferencias de conversión	94.312
	<b>(1.806.751)</b>

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

## (8)

### Existencias

El detalle de existencias es el siguiente:

	Euros
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.413.926
Productos terminados	3.072.374
Subproductos y residuos	1.131
	<b>5.487.431</b>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<i>Euros</i>
Compras netas de materias primas	18.275.523
Compras netas de otros aprovisionamientos	1.298.435
Trabajos realizados por otras empresas (pintura, acabado y mecanizado)	2.142.134
Variación de existencias de materias primas	(149.046)
Rapel por compras	(51.589)
	<b>21.515.457</b>

Durante el ejercicio 2002 el Grupo ha realizado compras en moneda extranjera por un importe de 366.126 euros, principalmente en coronas danesas, francos suizos y libras esterlinas.

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 de los deudores a corto plazo es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Clientes y efectos comerciales a cobrar	16.123.833
Clientes de dudoso cobro	99.505
Deudores varios	542
Administraciones públicas	2.112.461
Personal	4.808
	<b>18.341.149</b>
Menos, provisión para insolvencias	(99.505)
	<b>18.241.644</b>

Los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar al 31 de diciembre de 2002 incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 3.978.587 euros (véase nota 15).

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<i>Euros</i>
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	1.452.860
Por devolución de impuestos	938
Administraciones Públicas, deudor por subvenciones (nota 14)	658.663
	<b>2.112.461</b>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	<i>Euros</i>
Saldo al 1 de enero	56.434
Dotación del ejercicio	43.071
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>99.505</b>

## (10)

### Inversiones Financieras Temporales

Con fecha 30 de mayo de 2002, la Sociedad dominante ha concedido un préstamo por importe de 5.000.000 de euros a la sociedad consolidada por puesta en equivalencia, Alcoa-Lingotes Castings, Ltd. Este préstamo ha sustituido al concedido con fecha 30 de mayo de 2001 por importe de 3.000.000 de euros y con vencimiento el 31 de diciembre de 2003 (véase nota 7). El nuevo préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2003 y devenga intereses del Euribor + 1, pagaderos trimestralmente. Asimismo, incluye los intereses devengados por este préstamo durante el ejercicio, todos ellos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2002 y que ascienden a 151.258 euros.

## (11)

### Fondos Propios

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

	<i>Euros</i>							
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva por red denominación del capital a euros	Reserva de actualización	Reservas voluntarias	Diferencias de conversión	Beneficios del ejercicio	Total
Saldos al 31.12.01	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	8.024.307	-	2.245.466	24.844.997
Distribución de los beneficios del ejercicio 2001								
• Traspasos	-	-	-	-	514.551	-	(514.551)	-
• Dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.730.915)	(1.730.915)
Efecto de primera consolidación	-	-	-	-	-	94.312	-	94.312
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	1.788.988	1.788.988
<b>Saldos al 31.12.2002</b>	<b>9.600.000</b>	<b>1.920.000</b>	<b>16.194</b>	<b>3.039.030</b>	<b>8.538.858</b>	<b>94.312</b>	<b>1.788.988</b>	<b>24.997.382</b>

(nota 7)

#### (a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2002, 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 2002, 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:

	<i>% de participación</i>
Flamonti, S.L.	10,14%
Caja España	10,15%
Otras sociedades (inferiores al 10%) y particulares	79,71%
	<b>100,00%</b>

### (b) Reserva legal

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

### (c) Reservas por redenominación del capital a euros

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

### (d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por lo indicado en la nota 15 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, según la cuál la Sociedad dominante no puede distribuir las reservas voluntarias existentes en el momento de la obtención del préstamo del CDTI (octubre de 1998), sin el previo consentimiento de este organismo y por lo indicado en la nota 14.

### (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:

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

Una vez ha transcurrido el plazo para que la actualización fuese comprobada, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

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



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

## (12)

### Socios Externos

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 es como sigue:

	<i>Euros</i>		
	Capital y reservas	Resultados	Total
Frenos y Conjuntos, S.A.	<b>609.308</b>	<b>22.137</b>	<b>631.445</b>

## (13)

### Diferencias Negativas de Consolidación

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

## (14)

### Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	<i>Euros</i>
Subvenciones de capital	4.868.261
Diferencias positivas de cambio	3.314
	<b>4.871.575</b>

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.261.580
Junta de Castilla y León	3.241.787
Dirección General de Telecomunicaciones	6.046
Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	1.444.305
	<b>7.953.718</b>
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.546.605)
En el ejercicio	(538.852)
Al final de ejercicio	<b>(3.085.457)</b>
	<b>4.868.261</b>

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, así como mantener durante 2 años el número medio de empleados y el nivel de los fondos propios existentes a la fecha de emisión del informe positivo de cumplimiento de condiciones de las correspondientes subvenciones.

Con fecha 22 de noviembre de 2002, el Grupo ha cobrado un importe de 329.332 euros, correspondiente a la subvención concedida el 6 de noviembre de 2001, de incentivos de especial interés por parte de la Agencia de Desarrollo Económico. Asimismo, con fecha, 28 de junio de 2002, la Sociedad dependiente ha recibido un certificado positivo de cumplimiento de condiciones de la subvención por importe de 658.663 euros de incentivos regionales por parte del Ministerio de Economía, estando pendiente de cobro al cierre del ejercicio (véase nota 9).

## (15) Deudas con Entidades de Crédito

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

	Euros			Vencimiento
	Límite	Largo plazo	Corto plazo	
Crédito	3.005.061	-	-	27/03/03
Crédito	3.005.061	-	-	05/01/03 (1)
Crédito	1.202.024	-	-	15/07/03
Crédito	1.803.036	-	-	15/02/03 (2)
Crédito	1.803.036	-	-	08/01/03 (3)
Crédito	601.012	-	396.694	07/01/03 (4)
Crédito	420.708	-	412.957	08/01/03 (5)
Crédito	601.012	-	512.491	05/07/03
Crédito	601.012	-	571.788	23/06/03 (6)
Préstamo	195.535	136.528	59.007	29/01/06
Préstamo	133.184	-	133.184	31/12/03
Préstamo	1.803.036	601.012	1.202.024	29/04/04
Préstamo	1.878.163	1.126.898	751.265	27/06/05
Préstamo	3.005.061	2.404.048	601.012	31/10/05
Préstamo	138.834	119.001	19.833	09/03/09
Préstamo	2.000.000	2.000.000	-	27/06/07
Préstamo	818.164	416.716	401.448	23/12/04
Préstamo	1.803.036	1.202.024	601.012	25/02/05
		<b>8.006.227</b>	<b>5.662.715</b>	
Anticipo		210.354	-	31/10/11
Intereses a pagar no vencidos		-	26.318	
Efectos descontados pendientes de vencimiento		-	3.978.587	
		<b>8.216.581</b>	<b>9.667.620</b>	

(1) Prorrogable hasta el 5 de enero de 2004. (2) Prorrogable hasta el 15 de febrero de 2004.  
(3) Prorrogable hasta el 8 de enero de 2004. (4) Prorrogable hasta el 9 de enero de 2004.  
(5) Prorrogable hasta el 8 de enero de 2004. (6) Prorrogable hasta el 23 de junio de 2005.

Estas deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos de mercado excepto un préstamo formalizado al amparo de un contrato de financiación ante el ICO (Instituto de Crédito Oficial) que ha sido obtenido para la financiación del proyecto "Aspiración de humo de fundición" por un importe de 195.535 euros y con unas condiciones privilegiadas.

Asimismo, el préstamo de 133.184 euros ha sido concedido por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) en 1998 y es un préstamo privilegiado obtenido para el proyecto "Nueva tecnología de discos de freno con alto contenido en carbono", teniendo la Sociedad la obligación de no reintegrar a sus accionistas ni el capital social ni las reservas existentes a la fecha de concesión (octubre de 1998), ni modificar o suprimir el destino de las mismas sin la previa autorización del CDTI (véase nota 11(d)). El préstamo por importe de 138.834 euros ha sido concedido también por el CDTI en 2001 y es un préstamo privilegiado obtenido para el proyecto "Moldeo en arena de aleaciones de aluminio para componentes de automoción".

La Sociedad ha recibido un anticipo reembolsable por importe de 210.354 euros concedido por la Dirección General de Política Tecnológica del Ministerio de Ciencia y Tecnología, previa presentación de aval bancario. Este anticipo reembolsable se ha obtenido para el proyecto "Maquinabilidad y características de frenado. Aplicación de tecnología láser", teniendo un plazo de amortización de 10 años con un período de carencia de 3 años, no devengando intereses. Por este motivo, la Sociedad ha clasificado este anticipo dentro de las deudas con entidades de crédito a largo plazo.

Efectos descontados pendientes de vencimiento incluye un importe de 2.885.583 euros de saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento (véase nota 9). Asimismo, incluye un importe de 1.093.004 euros correspondientes a saldos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento, por parte de la sociedad dependiente, Frenos y Conjuntos, S.A. de saldos a cobrar a la Sociedad dominante.

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

	<i>Euros</i>
2004	3.983.218
2005	2.953.347
2006	738.260
2007	383.219
2008 y siguientes	158.537
	<b>8.216.581</b>

## (16)

### Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Subvenciones reintegrables	450.690
Proveedores de inmovilizado (nota 18)	252.093
	<b>702.783</b>

La Sociedad dominante ha recibido en 2002 el 50% de una ayuda reembolsable del CDTI para el desarrollo del proyecto de investigación industrial concertado "Moldeo contragravitatorio de aleaciones de aluminio en moldes de arena verde". Este proyecto tiene que estar finalizado y recibido por el CDTI antes del 31 de mayo de 2003. El resto de la ayuda concedida puede ser dispuesta por la Sociedad antes de dicha fecha.

En caso de cumplir todas las obligaciones derivadas del contrato, la Sociedad dominante quedará eximida de devolver el 33,33% del total de la ayuda recibida de 901.380 euros, lo cual implicaría un resultado positivo de 300.460 euros.

Esta ayuda no devenga intereses y tiene un plazo de amortización de 10 años, según el siguiente detalle:

	<i>Euros</i>
2004	50.000
2005	50.000
2006	50.000
2007	50.000
2008 y siguientes	250.690
	<b>450.690</b>

## (17)

### Acreeedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Proveedores	12.176.016
Acreeedores	821.753
	<b>12.997.769</b>

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de proveedores incluye saldos en monedas extranjeras, principalmente en libras esterlinas, francos suizos y coronas suecas por un contravalor de 41.966 euros, 85.373 euros y 6.239 euros respectivamente.

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

## (18)

### Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Administraciones públicas	1.484.592
Acreeedores no comerciales	947.047
Remuneraciones pendientes de pago	569.757
	<b>3.001.396</b>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<i>Euros</i>
Hacienda Pública, acreedora	
Retenciones	589.386
Por IVA	107.031
Impuesto sobre Sociedades (nota 25)	472.178
Seguridad Social	308.244
Administraciones locales	7.753
	<b>1.484.592</b>

El saldo de acreedores no comerciales al 31 de diciembre de 2002 incluye, junto con el vencimiento a corto plazo de la deuda por compra de inmovilizado material a largo plazo que se indica al final de esta nota, un importe de 465.980 euros correspondiente a deudas por compras de inmovilizado material realizadas en el ejercicio 2002.

Otros acreedores a largo plazo al 31 de diciembre de 2002 incluye deudas por compra de inmovilizado material, que devengan un tipo de interés anual del CIBOR + 1,24%, y cuyos vencimientos es en el 2004 (véase nota 16).

## (19) Ventas Netas

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

	<i>Euros</i>
Automoción	53.717.844
Electrodomésticos	1.142.933
Ingeniería civil	1.714.399
Varios	439.580
	<b>57.014.756</b>
Menos, devoluciones de ventas	(267.534)
	<b>56.747.222</b>

Las ventas netas de 2002 incluyen ventas realizadas al exterior por importe de 44.237.585 euros. Este importe incluye 5.430.236 euros correspondientes al contravalor en euros de ventas realizadas en moneda extranjera.

## (20) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Sueldos, salarios y asimilados	10.267.109
Indemnizaciones	50.601
Cargas sociales	3.017.024
	<b>13.334.734</b>

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha contratado parte del personal a empresas de trabajo temporal, incurriendo en un coste total de 2.503.669 euros (véase nota 21). El número medio de empleados durante el ejercicio 2002, incluyendo el personal contratado a través de empresas de trabajo temporal, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Técnicos y administrativos	69
Fabricación:	
Fijos	358
Eventuales	36
Temporales	85
	<b>548</b>

## (21)

### Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Gastos I+D	990.479
Suministros	6.153.040
Reparaciones y conservación	2.383.371
Transportes	1.293.479
Servicios de profesionales independientes	481.472
Empresas de trabajo temporal (nota 20)	2.503.669
Otros servicios	940.693
Tributos	93.716
Varios	214.841
	<b>15.054.760</b>

## (22)

### Gastos Financieros

Su detalle es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos	818.236
Diferencias negativas de cambio	3.645
Otros gastos financieros	33.388
	<b>855.269</b>

[81]



## (23)

### Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

El importe total devengado por los Administradores de la Sociedad dominante, que incluye su remuneración por aportación de trabajo personal, dietas y participación en beneficios, ha ascendido a 382.618 euros en 2002. 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 2002 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ascienden a 144.000 euros. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de otro tipo.

## (24)

### Aportación de las Sociedades del Grupo al Resultado del Ejercicio

El detalle de la aportación de las sociedades del grupo al resultado del ejercicio 2002 es el siguiente:

	<i>Euros</i>			
	Resultado después de impuestos	Ajustes de consolidación	Socios externos	Resultado atribuido a la Sociedad dominante
<b>Sociedad dominante</b>				
Lingotes Especiales, S.A.	1.794.750	1.806.751	-	3.601.501
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>				
Frenos y Conjuntos, S.A.	110.687	-	(22.137)	88.550
	<b>1.905.437</b>	<b>1.806.751</b>	<b>(22.137)</b>	<b>3.690.051</b>
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia</b>				
Alcoa-Lingotes Castings, Ltd	(4.735.936)	2.834.873	-	(1.901.063)
	<b>(2.830.499)</b>	<b>4.641.624</b>	<b>(22.137)</b>	<b>1.788.988</b>

## (25)

### Situación Fiscal

Las sociedades 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.

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:

	<i>Euros</i>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	2.296.324
Aportación al resultado contable consolidado del ejercicio de las pérdidas de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	1.901.063
<b>Diferencias</b>	
De las sociedades individuales	590.095
De los ajustes de consolidación en sociedades consolidadas por integración global	(1.806.751)
Compensación bases imponibles negativas	(110.468)
Base contable del impuesto y base imponible fiscal	2.870.263
Cuota al 35%	1.004.474
Deducciones	(452.013)
Retenciones y pagos a cuenta	(444.403)
<b>Impuesto sobre Sociedades a pagar</b>	<b>108.058</b>
El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:	
Base imponible del impuesto al 35%	1.004.592
Deducciones	(452.013)
Ajustes de ejercicios anteriores en la imposición sobre beneficios	(67.380)
	<b>485.199</b>

La Sociedad dominante se ha acogido a la liquidación tributaria por medio de la cuenta corriente tributaria. Al 31 de diciembre de 2002, 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 364.120 euros. Con fecha 30 de enero de 2003, la Sociedad dominante ha liquidado estos importes, por lo que la declaración del Impuesto sobre Sociedades sobre el ejercicio 2002 presentará un importe a pagar de 108.058 euros (véase nota 18).

Las diferencias correspondientes a las sociedades individuales entre el resultado contable consolidado y la base imponible fiscal corresponden en su totalidad a la provisión por suministro eléctrico constituida por la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 (véase nota 17). La Sociedad, siguiendo criterios de prudencia y considerando su escasa relevancia sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto, no considera oportuno contabilizar el impuesto anticipado que surgiría de la mencionada provisión por suministro eléctrico.

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

La Sociedad dominante se acogió en el ejercicio 1999 al diferimiento por reinversión de las plusvalías obtenidas en la venta de inmovilizado material. En la liquidación definitiva del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2001, la Sociedad se acogió a la nueva redacción del artículo 36 de la Ley que regula dicho impuesto promulgado dentro de la Ley 24/2001 de medidas fiscales para 2002. Al acogerse a este nuevo régimen de reinversión se ha producido un menor gasto por impuesto declarado por importe de 67.380 euros, sobre el gasto por Impuesto sobre Sociedades recogido en las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001.



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 2002, la Sociedad dominante y el resto de sociedades nacionales dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1998. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. dispone de bases imponibles negativas a compensar hasta el ejercicio 2016, por importe de 520.971 euros.

## (26)

### Información sobre Medio Ambiente

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene manteniendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. En el ejercicio 2002 el Grupo ha realizado inversiones por este concepto por importe de 9.479 euros.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 718.812 euros en el ejercicio 2002.

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

## (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 facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 honorarios netos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	<i>Euros</i>
Por la auditoría de cuentas	35.286
Por servicios relacionados con la auditoría	1.904
	<b>37.190</b>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2002, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, durante el ejercicio 2002 otras sociedades asociadas a KPMG Internacional han facturado al Grupo 3.094 euros por servicio profesionales.

## Anexo I

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

**31 de diciembre de 2002**

#### **Frenos y Conjuntos, S.A.**

*Domicilio social:* Avenida de Burgos, 53. Valladolid [España]

*Actividad Principal:* Fabricación y comercialización de discos de freno mecanizados así como de otras piezas para el sector del automóvil.

#### **Alcoa-Lingotes Castings, limited**

*Domicilio social:* Farington Business Park . Preston. [Inglaterra]

*Actividad Principal:* Fabricación y comercialización de piezas de aluminio.

*Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2002, junto con la cual debe ser leído.*

## Anexo II

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

**31 de diciembre de 2002.** (Expresado en euros)

	Directa	Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios
<b>Sociedades que consolidan por integración global</b>							
Frenos y Conjuntos, S.A.	80%	-	3.500.000	177.980	(631.439)	110.687	3.157.228
<b>Sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia</b>							
Alcoa-Lingotes Castings Limited (i)	40%	-	23.076.923	-	(16.868.645)	(4.735.936)	1.472.342

*(i) Estos importes han sido obtenidos con el único fin de presentar esta información, convirtiendo el capital suscrito y las reservas en euros según el tipo de cambio de cierre, mientras que el resultado del ejercicio ha sido calculado según el tipo de cambio medio.*

*Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2002, junto con la cual debe ser leído.*

### Anexo III

#### Balance de Situación de las sociedades que consolidan por integración global. 31 de diciembre de 2002. (Expresado en euros)

	Lingotes Especiales, S.A.	Frenos y Conjuntos, S.A.
Inmovilizado	28.378.339	8.114.082
Activo circulante	29.729.457	3.936.629
<b>Total activo</b>	<b>58.107.796</b>	<b>12.050.711</b>
Fondos propios	24.908.832	3.157.228
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.095.755	1.775.820
Provisiones para riesgos y gastos	93.196	-
Acreeedores a largo plazo	7.300.624	1.618.740
Acreeedores a corto plazo	22.709.389	5.498.923
<b>Total pasivo</b>	<b>58.108.796</b>	<b>12.050.711</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2002, junto con la cual debe ser leído.

### Anexo IV

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2002 de las sociedades que consolidan por integración global. (Expresado en euros)

	Lingotes Especiales, S.A.	Frenos y Conjuntos, S.A.
Ingresos de explotación	58.621.957	5.224.827
Gastos de explotación	(54.874.720)	(4.935.843)
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>3.747.237</b>	<b>288.984</b>
Ingresos financieros	182.011	673
Gastos financieros	(572.173)	(283.091)
Resultados financieros negativos	(390.162)	(282.423)
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>3.357.075</b>	<b>6.561</b>
Beneficios e ingresos extraordinarios	736.241	145.693
Pérdidas y gastos extraordinarios	(1.813.485)	(41.449)
Resultados extraordinarios (negativos)/positivos	(1.077.244)	104.244
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>2.279.831</b>	<b>110.805</b>
Impuesto sobre Sociedades	485.081	118
<b>Beneficios del ejercicio</b>	<b>1.794.750</b>	<b>110.687</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2002, junto con la cual debe ser leído.

Financial Year 2002

# ANNUAL ACCOUNTS

CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS AND  
CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT  
(TRANSLATION FROM THE ORIGINAL IN SPANISH)

31 december 2002



Lingotes Especiales





## Audidores

Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid

### Auditors' Report on the Consolidated Annual Accounts

(Translation from the original in Spanish)

To the Shareholders of  
Lingotes Especiales, S.A.

We have audited the consolidated annual accounts of Lingotes Especiales, S.A. (the Company) and its subsidiary companies (the Group) comprising the consolidated balance sheet at 31 December 2002, the related consolidated statement of profit and loss for the year then ended and the notes thereto, the preparation of which is the responsibility of the Company's board of directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts taken as a whole, based on our examination which was conducted in accordance with generally accepted auditing standards in Spain, which require examining, on a test basis, evidence supporting the amounts in the consolidated annual accounts and assessing the appropriateness of their presentation, of the accounting principles applied and of the estimates employed. Our work has not included an examination of the annual accounts for 2002 of Alcoa-Lingotes Castings Limited in which Lingotes Especiales, S.A. holds a 40% interest. The assets and the net results contributed by this company to the consolidated annual accounts are shown in note 7. The aforementioned annual accounts of Alcoa-Lingotes Castings Limited have been examined by PricewaterhouseCoopers and our opinion expressed in this report on the consolidated annual accounts of Lingotes Especiales, S.A. and its subsidiaries for 2002 relating to this investment is based solely on the report issued by other auditors.

In our opinion, based on our audit and the report issued by PricewaterhouseCoopers, these consolidated annual accounts present fairly for 2002, in all material respects, the consolidated shareholders' equity and consolidated financial position of Lingotes Especiales, S.A. and subsidiary companies at 31 December 2002 and the consolidated results of their operations and contain sufficient information necessary for their adequate interpretation and understanding, in accordance with generally accepted accounting principles in Spain.

The accompanying consolidated directors' report for 2002 contains such explanations as the directors consider relevant to the consolidated situation of the Group, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the accounting information contained therein is consistent with that disclosed in the consolidated annual accounts for 2002. Our work as auditors is limited to the verification of the consolidated directors' report within the scope described in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the audited accounting records of Lingotes Especiales, S.A. and its subsidiaries.

KPMG AUDITORES, S.L.

(Signed)

Luis Sebastián de Erice

16 de mayo de 2003



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 58192,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid T. 11.961 F. 84. Sec. 8. M. 198.007. Inscryp. 1.ª  
N.I.F. B-79512163



# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

31 december 2002  
(Expressed in Euros)  
(Translation from the original in Spanish)

[90]

Annual accounts

Assets	2002
<b>Fixed assets</b>	
Establishment costs (note 4)	72,020
Intangible assets (note 5)	303,375
Tangible assets (note 6)	33,258,879
Investments (note 7)	658,147
<b>Total fixed assets</b>	<b>34,292,421</b>
<b>Current assets</b>	
Stocks (note 8)	5,487,431
Debtors (note 9)	18,241,644
Short-term investments (note 10)	5,151,258
Cash in hand and at banks	2,220,319
Prepayments	23,907
<b>Total current assets</b>	<b>31,124,559</b>

<b>Total assets</b>	<b>65,416,980</b>
---------------------	-------------------

The accompanying notes form an integral part of the consolidated annual accounts for 2002.

**Shareholders' Equity and Liabilities**

2002

**Shareholders' equity** (note 11)

Share capital	9,600,000
Revaluation reserve	3,039,030
Reserves	10,475,052
Conversion differences in equity accounted companies (note 7)	94,312
Profit attributable to the Parent company	
Consolidated profit for the year	1,811,125
Profit attributable to minority interests	(22,137)

**Total shareholders' equity**

24,997,382

**Minority interests** (note 12)

631,445

**Negative consolidation differences** (note 13)

237,233

**Deferred income** (note 14)

4,871,575

**Provisions for liabilities and charges** (note 4 (m))

93,196

**Long-term liabilities**

Loans (note 15)	8,216,581
Other creditors (note 16)	702,783

**Total long-term liabilities**

8,919,364

**Current liabilities**

Loans (note 15)	9,667,620
Trade creditors (note 17)	12,997,769
Other creditors (note 18)	3,001,396

**Total current liabilities**

25,666,785

**Total shareholders' equity and liabilities**

65,416,980

[91]



# CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

for the year ended 31 December 2002

(Expressed in Euros)

(Translation from the original in Spanish)

Expenses	2002
<b>Operating expenses</b>	
Materials consumed (note 8)	21,515,457
Personnel expenses (note 20)	13,334,734
Depreciation and amortisation (notes 4, 5 and 6)	4,378,295
Changes in trade provisions (note 9)	43,071
Other operating expenses (note 21)	15,054,760
<b>Total operating expenses</b>	<b>54,326,317</b>
<b>Operating profit</b>	<b>4,036,221</b>
<b>Financial expenses</b> (note 22)	855,269
<b>Participation in losses incurred by equity accounted companies</b> (note 7)	1,901,063
<b>Profit on ordinary activities</b>	<b>1,462,573</b>
<b>Extraordinary losses and expenses</b>	
Extraordinary expenses	48,183
Total extraordinary losses and expenses	48,183
<b>Net extraordinary income</b>	<b>833,751</b>
<b>Consolidated profit before tax</b>	<b>2,296,324</b>
Income tax (note 25)	485,199
<b>Consolidated profit after tax</b>	<b>1,811,125</b>
<b>Profit attributable to minority interests</b> (note 12)	22,137

**Profit for the year attributable to the Parent company 1,788,988**

[92]

Annual accounts

<b>Income</b>	<b>2002</b>
<b>Operating income</b>	
Net sales (note 19)	56,747,222
Increase in stocks of finished goods	817,917
Other operating income	797,399
<b>Total operating income</b>	<b>58,362,538</b>
<b>Financial income</b> (note 10)	<b>182,684</b>
<b>Net financial expenses</b>	<b>672,585</b>
<b>Extraordinary profit and income</b>	
Capital grants taken to profit for the year (note 14)	538,852
Extraordinary income	343,082
<b>Total extraordinary profit and income</b>	<b>881,934</b>

[93]

The accompanying notes form an integral part of the consolidated annual accounts for 2002.



# NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS

31 december 2002

## (1)

### Nature and Principal Activities

Lingotes Especiales, S.A. (hereinafter the Company or the Parent company) was incorporated with limited liability under Spanish law on 20 July 1968.

The statutory activity of the Company is the manufacture, processing, sale, import and export of all types of ferrous and non-ferrous metals, either directly or through investment in other companies.

The principal activity of the Company is the manufacture and subsequent distribution of cast iron parts, mainly for the automotive sector. The factory and the registered central offices of the Company are located in Valladolid.

All of the Company's shares are listed on the automated trading system of the Madrid and Barcelona Stock Exchanges on a fixing basis.

The Company is the Parent of a group of companies engaged in the manufacture, mechanisation and marketing of cast iron parts and aluminium.

Details of the subsidiaries consolidated in 2002 (hereinafter the Group) and their principal activity and registered offices are shown in the accompanying Appendix I, which forms an integral part of this note.

Details of shares held by the Company in subsidiaries, the consolidation method used and shareholders' equity at 31 December 2002 are shown in the accompanying Appendix II, which forms an integral part of this note.

The summarised balance sheets and statements of profit and loss of fully consolidated companies are shown in Appendices III and IV, respectively, which form an integral part of this note.

## (2)

### Basis of Presentation and Consolidation Criteria

#### (a) Basis of presentation

The accompanying consolidated annual accounts are presented in the format established by prevailing Spanish legislation to present fairly the consolidated shareholders' equity, consolidated financial position and consolidated results of operations of the Group for 2002 and have been prepared in accordance with the requirements of Royal Decree 1815 of 20 December 91.

The year ended 31 December 2002 is the first year in which the Company, as the Parent company of the Group, has prepared consolidated annual accounts. Consequently, in

order to facilitate preparation, the opening balances at 31 December 2001 in the notes to the annual accounts relating to establishment costs, intangible and tangible assets, investments, and shareholders' equity do not include the figures corresponding to the subsidiary at that date. These balances are recorded under incorporations to the consolidated group in details of movement of these captions in the consolidated balance sheet.

The subsidiary, Frenos y Conjuntos, S.A., was consolidated on 8 February 2002. The Company increased its shareholding in this company to 80% on the same day. Nevertheless, 1 January 2002 has been considered as the date of consolidation for accounting purposes for the purpose of preparing the first consolidation.

These consolidated annual accounts have been prepared on the basis of the auxiliary accounting ledgers of Lingotes Especiales, S.A. and subsidiaries.

The directors consider that the consolidated annual accounts for 2002 will be approved by the shareholders at their annual general meeting without significant changes.

## (b) Consolidation criteria

Consolidation has been carried out based on the following criteria:

- Companies in which Lingotes Especiales, S.A. holds a direct or indirect interest exceeding 50% or, if less, where the Company holds a majority of the voting rights and exercises effective control, have been fully consolidated.
- Companies in which Lingotes Especiales, S.A. holds a direct or indirect interest of between 20% and 50% and holds neither a majority of the voting rights nor exercises effective control have been accounted for using the equity method.
- Significant balances, transactions and results between consolidated companies have been eliminated in the consolidation process.
- Third party interests in share capital, reserves and profits of fully consolidated companies are included under "Minority interests" in the accompanying consolidated balance sheet and under "Profit attributable to minority interests" in the consolidated statement of profit and loss.
- Differences between the net book value of the investment in consolidated companies and their underlying net book value at the date of purchase are shown, as appropriate, under "Goodwill on consolidation" for positive differences or under "Negative consolidation differences" for negative differences, provided they cannot be assigned to assets and liabilities in the subsidiaries' balance sheets.

The accounts of foreign subsidiaries have been translated into Euros using year end exchange rates for the balance sheet and the average exchange rate for the year for the statement of profit and loss. Differences arising on application of the aforementioned criteria are recorded as conversion differences under reserves.

The financial and tax year of all consolidated companies coincides with the calendar year.

## (3)

### Significant Accounting Principles

These annual accounts have been prepared in accordance with the accounting principles established in the Spanish General Chart of Accounts, the most significant of which are as follows:

#### (a) Establishment costs

Establishment costs are stated at cost less accumulated amortisation calculated on a straight line basis over a period of five years.

#### (b) Intangible assets

Intangible assets are stated at cost of acquisition, net of accumulated amortisation, as follows:

- Costs incurred on each individual research and development project are capitalised when there is evidence of technical success and commercial viability, or are otherwise expensed. Costs capitalised are amortised on a straight line basis over the five-year period in which they are estimated to generate income for the Company.
- Software acquired is stated at cost and amortised on a straight line basis over periods of between two and five years, depending on their expected use. Software maintenance costs are expensed when incurred.
- Costs incurred in acquiring rights are amortised on a straight line basis over a period of five years, equivalent to the related period of use.

#### (c) Tangible assets

Tangible assets are stated at cost, revalued up to 1996 as permitted by prevailing Spanish legislation, net of accumulated depreciation.

The revalued cost of tangible assets is depreciated on a straight line basis over their estimated useful lives, as follows:

	<i>Years</i>
Buildings	15-33
Plant and machinery	10-12
Other installations, equipment and furniture	3-10
Information technology equipment	4-5
Motor vehicles	7-8
Other tangible assets	10

Maintenance and repair costs which do not improve the related assets or extend their useful lives are expensed when incurred.

### (d) Investments

Investments in the share capital of equity accounted companies are stated at their underlying net book value at year end.

### (e) Negative consolidation differences

Negative consolidation differences reflect the negative difference between the net book value at the date of first consolidation or acquisition by the Parent company and the value of the proportional part of shareholders' equity attributable to this shareholding. Differences are taken to profit and loss when they reflect unfavourable evolution of the results of the subsidiary or when corresponding to realised gains.

### (f) Stocks

Stocks are stated at cost of acquisition or production as follows:

- Raw materials and other consumables are stated at the lower of weighted average cost or replacement value.
- Finished goods are valued at the lower of average cost of production and net realisable value. Cost is determined as the weighted average cost of raw materials and other consumables, including direct and indirect labour costs and manufacturing overheads. The net realisable value is equal to the sales price less normal selling expenses.

Provision is made for stocks where cost exceeds market value or when circumstances indicate doubtful recovery of such costs.

### (g) Debtors

In accordance with common business practice in Spain, a substantial part of the Company's sales are collected by means of notes receivable. Discounted notes pending maturity at 31 December are included in the balance sheet under debtors with an equivalent credit balance under loans.

Discounting costs are deferred over the period to maturity of the respective notes.

The Group makes provision for doubtful accounts in respect of overdue balances or when circumstances indicate doubtful collection.

### (h) Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are accounted for in Euros at the rates of exchange prevailing at the transaction date. Exchange gains or losses arising on settlement of balances are taken to profit or loss when they arise.

Balances receivable and payable by the Parent company in foreign currency at year end are expressed in Euros at the rates of exchange prevailing at 31 December. Unrealised foreign exchange losses, determined for groups of currencies with similar maturity or market trends, are charged to expenses while unrealised exchange gains, similarly determined, are deferred.

### (i) Current/long-term

Balances receivable and payable are classified in the balance sheets on the basis of the following criteria:

- **Long-term:** liabilities maturing more than twelve months from the balance sheet date.
- **Current:** liabilities maturing within twelve months of the balance sheet date.

### (j) Compensation for termination of employment

Except in the case of justifiable cause, companies are liable to pay indemnities to employees whose services are discontinued. In the absence of any foreseeable need for abnormal termination of employees' services and because indemnities are not payable to employees who retire or voluntarily leave the Company, indemnity payments, if they arise, are expensed when the decision to terminate employment is taken.

### (k) Income taxes

Income taxes are calculated based on profit of each Group company reported for accounting purposes, adjusted for permanent differences with fiscal criteria and taking into consideration any applicable credits and deductions. Following prudent criteria, the effects of timing differences, where applicable, are included in deferred tax assets or liabilities.

Tax credits in respect of loss carryforwards are recognised as a reduction of income tax expense in the year in which the loss is utilised.

### (l) Capital grants

Capital grants are recorded as a liability in the accompanying balance sheet for the amounts awarded on receipt of certifications of compliance with concession requirements, and are recognised in the statement of profit and loss on a straight line basis over the useful life of the fixed assets financed through such grants, as from the collection date.

### (m) Length of service bonuses

In accordance with the Parent company's collective labour agreement, employees who have completed 20 years' continuous service are entitled to receive a bonus equivalent to one month's salary. At 31 December 2002 provision has been made for the entitlements accrued by employees in respect of length of service.

### (n) Corporate activity in relation to the environment and energy saving and efficiency projects

Costs incurred in the acquisition of systems, equipment and installations, the objective of which is the elimination, limitation or control of the possible impact of the Company's normal activities on the environment are recorded as investments in fixed assets.

Environmental expenses other than those incurred to acquire fixed assets are expensed in the year in which they are incurred.

The acquisition of assets for energy saving and efficiency projects are recorded as an increase in the value of fixed assets where these costs improve productivity and capacity or prolong the useful lives of the corresponding assets.

## (4) Establishment Costs

Details of establishment costs and movement during 2002 are as follows:

Cost	<i>Euros</i>			
	Balances at 31.12.01	Incorporations to the consolidated group	Additions	balances at 31.12.02
<b>Cost</b>				
Costs of incorporation	-	16,414	-	16,414
Launch costs	-	472,294	-	472,294
Start-up costs	-	15,302	-	15,302
Share issue costs	-	23,854	-	23,854
	-	<b>527,864</b>	-	<b>527,864</b>
<b>Accumulated amortisation</b>				
Costs of incorporation	-	(12,857)	(3,283)	(16,140)
Launch costs	-	(316,534)	(94,460)	(410,994)
Start-up costs	-	(11,721)	(3,060)	(14,781)
Share issue costs	-	(9,158)	(4,771)	(13,929)
	-	<b>(350,270)</b>	<b>(105,574)</b>	<b>(455,844)</b>
	-	<b>177,594</b>	<b>(105,574)</b>	<b>72,020</b>



## (5) Intangible Assets

Details of intangible assets and movement during 2002 are as follows:

	<i>Euros</i>				Balances at 31.12.02
	Balances at 31.12.01	Incorporations to the consolidated group	Additions	Transfers	
<b>Cost</b>					
Research and development projects	42,071	313,052	-	-	355,123
Patents and trademarks	-	1,692	-	-	1,692
Software	70,225	7,647	39,982	82,367	200,221
Rights acquired	36,393	-	-	-	36,393
Advances on intangible assets	-	82,367	-	(82,367)	-
	<b>148,689</b>	<b>404,758</b>	<b>39,982</b>	<b>-</b>	<b>593,429</b>
<b>Accumulated amortisation</b>					
Research and development projects	(33,657)	(76,774)	(71,025)	-	(181,456)
Patents and trademarks	-	(1,244)	(338)	-	(1,582)
Software	(61,449)	(1,960)	(16,364)	-	(79,773)
Rights acquired	(19,924)	-	(7,319)	-	(27,243)
	<b>(115,030)</b>	<b>(79,978)</b>	<b>(95,046)</b>	<b>-</b>	<b>-(290,054)</b>
	<b>33,659</b>	<b>324,780</b>	<b>(55,064)</b>	<b>-</b>	<b>303,375</b>

Research and development projects include Euros 42,071 corresponding to funds contributed by the Parent company to CIDAUT (Centre for Automobile Research) for the development of new high performance brake discs. These costs also include development expenses of Euros 146,251 incurred by the subsidiary Frenos y Conjuntos, S.A. in 1999 to adapt installations, train personnel and other technical expenses incurred to manufacture mechanised brake discs for the "top equipment". Amortisation of these expenses commenced at the end of 2000, as of the date when Frenos y Conjuntos, S.A. commenced manufacture of standard parts for the "top equipment" and obtained the desired results. This caption also includes costs of Euros 162,131 incurred by the same subsidiary during 2000 in relation to the development of advanced technical applications for mechanised brake discs to improve the mechanisation processes by modifying the functions and materials used in the production process. This project was directed by the Centre for Automobile Research and Development (CIDAUT) and amortisation commenced in 2001, when development was successfully concluded.

At 31 December 2002 details of fully amortised intangible assets are as follows:

	<i>Euros</i>
Research and development projects	42,071
Software	70,225
	<b>112,296</b>

## (6) Tangible Assets

Details of tangible assets and movement during 2002 are as follows:

	<i>Euros</i>					Balances at 31.12.02
	Balances at 31.12.01	Incorporations to the consolidated groups	Additions	Disposals	Transfers	
<b>Cost</b>						
Land	669,137	-	551	-	1,192,987	1,862,675
Buildings	8,283,135	48,904	61,453	-	(1,192,987)	7,200,505
Plant and machinery	43,855,004	9,344,731	1,060,106	-	45,269	54,305,110
Other installations, equipment and furniture	2,059,990	698,280	148,840	-	77,415	2,984,525
Information technology equipment	679,471	33,078	4,723	-	17,490	734,762
Motor vehicles	56,270	40,019	-	-	-	96,289
Other tangible assets	-	10,452	-	-	-	10,452
Tangible assets under construction	121,775	138,962	454,587	(158,530)	(140,174)	416,620
	<b>55,724,782</b>	<b>10,314,426</b>	<b>1,730,260</b>	<b>(158,530)</b>	<b>-</b>	<b>67,610,938</b>

### Accumulated depreciation

Buildings	(2,251,113)	(11,505)	(243,504)	-	-	(2,506,122)
Plant and machinery	(23,327,993)	(1,825,424)	(3,578,514)	-	-	(28,731,931)
Other installations, equipment and furniture	(1,799,866)	(247,096)	(290,734)	-	-	(2,337,696)
Information technology equipment	(638,449)	(21,541)	(50,836)	-	-	(710,826)
Motor vehicles	(28,135)	(18,371)	(13,041)	-	-	(59,547)
Other tangible assets	-	(4,891)	(1,046)	-	-	(5,937)
	<b>(28,045,556)</b>	<b>(2,128,828)</b>	<b>(4,177,675)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34,352,059)</b>
	<b>27,679,226</b>	<b>8,185,598</b>	<b>(2,447,415)</b>	<b>(158,530)</b>	<b>-</b>	<b>33,258,879</b>

As permitted by Spanish tax legislation, the Parent company revalued its tangible assets and restated accumulated depreciation in 1973, 1979 and 1983 for a net total of Euros 2,079,778.

In 1996 the Parent company opted to revalue its tangible assets by Euros 3,133,022 in accordance with Royal Decree 7 of 1996 (see note 11(e)). This revaluation was carried out on the basis of the maximum rates established by Royal Decree 2607/1996. Details of the revaluation carried out as permitted by Royal Decree Law 7/1996 and the related balance at 31 December 2000, are as follows:

	<i>Euros</i>			
	Net revaluation 31.12.96	Depreciation 1997 to 2002	Disposals from 1997 to 2002	Net evaluation 31.12.02
Land	77,831	-	-	77,831
Buildings	619,698	(256,900)	-	362,798
Plant and machinery	2,410,515	(2,096,320)	(129,320)	184,875
Other installations, equipment and furniture	19,809	(19,809)	-	-
Information technology equipment	5,169	(5,158)	-	11
	<b>3,133,022</b>	<b>(2,378,187)</b>	<b>(129,320)</b>	<b>625,515</b>

At 31 December 2002, land includes Euros 242,641 reflecting the cost, revalued to 1983, of a plot acquired in 1977 which has not been utilised to date. This land was not revalued in 1996 as the directors at that date considered that the cost coincided with its market value. At 31 December 2002 the current directors consider that this market value has remained constant.

The Parent company has made significant investments during 2002 to increase production capacity to 130,000 tons per year. In 2002 the Parent company has continued the investment plan started in 2000, which is scheduled for completion in 2003. Of the Euros 10,070,000 total estimated investment, the remaining amounts of approximately Euros 3,273,000 will be invested in 2003.

From June 2001 until the end of January 2002, the subsidiary Frenos y Conjuntos, S.A. carried out improvements and repairs to one of its production lines. As the subsidiary considers that these improvements and repairs prolong the useful life of these assets, the aforementioned production line was not depreciated during the stoppage time.

At 31 December 2002 the Company has fully depreciated tangible assets as follows:

	<i>Euros</i>
Buildings	34,540
Plant and machinery	13,848,865
Other installations, equipment and furniture	1,602,380
Information technology equipment	499,581
	<b>15,985,366</b>

Group policy is to contract insurance coverage of all possible risks affecting tangible assets.

## (7)

### Investments

Details of and movement in investments during 2002 are as follows:

	<i>Euros</i>			Balances at 31.12.02
	Balances at 31.12.01	Additions	Transfers	
Shareholdings in equity accounted companies	2,455,465	(1,806,751)	-	648,714
Loans to equity accounted companies	3,000,000	2,000,000	(5,000,000)	-
Other investments	9,123			9,123
Guarantee deposits	310	-	-	310
	<b>5,464,898</b>	<b>193,249</b>	<b>(5,000,000)</b>	<b>658,147</b>
			(note 10)	

At 31 December 2002 shareholdings in equity accounted companies correspond to Alcoa-Lingotes Castings Limited.

Details of additions during the year to shareholdings in equity accounted companies are as follows:

	<i>Euros</i>
Losses for 2002	(1,901,063)
Conversion differences	94,312
	<b>(1,806,751)</b>

The Parent company and the other shareholder of Alcoa Lingotes Casting Limited have undertaken to pay the former shareholder royalties of 2% of the sales of Alcoa-Lingotes Casting Limited for a period of five years from when this company generates profit.

## (8)

### Stocks

Details of stocks are as follows:

	<i>Euros</i>
Raw materials and other consumables	2,413,926
Finished goods	3,072,374
By-products	1,131
	<b>5,487,431</b>

The cost of materials consumed has been as follows:

	<i>Euros</i>
Net purchases of raw materials	18,275,523
Net purchases of other consumables	1,298,435
Subcontracted work (painting, finishing and machining)	2,142,134
Change in stocks of raw materials	(149,046)
Volume discounts	(51,589)
	<b>21,515,457</b>

During 2002 the Group made purchases in foreign currency for Euros 366,126. These purchases were principally made in Danish Crowns, Swiss Francs and Pounds Sterling.

Group company policy is to contract insurance coverage of all possible risks affecting stocks.

## (9) Debtors

Details of short-term debtors are as follows:

	<i>Euros</i>
Trade debtors and notes receivable	16,123,833
Doubtful trade debtors	99,505
Sundry debtors	542
Public entities	2,112,461
Personnel	4,808
	<b>18,341,149</b>
Less, provision for doubtful debts	(99,505)
	<b>18,241,644</b>

At 31 December 2002 trade debtors and notes receivable include discounted notes pending maturity for Euros 3,978,587 (see note 15).

Balances due from public entities are as follows:

	<i>Euros</i>
Tax authorities	
VAT	1,452,860
Tax recoverable	938
Tax authorities, grants (note 14)	658,663
	<b>2,112,461</b>

Movement in the provision for doubtful accounts during 2002 is as follows:

	<i>Euros</i>
Opening balance	56,434
Charge for the year	43,071
<b>Closing balance</b>	<b>99,505</b>

## (10)

### Short-Term Investments

On 30 May 2002 the Parent company extended a loan of Euros 5,000,000 to the equity accounted company, Alcoa-Lingotes Castings, Ltd. This loan replaced that of Euros 3,000,000 extended on 30 May 2001, and matures on 31 December 2003 (see note 7). The new loan falls due on 31 December 2003 and earns interest of Euribor + 1, payable on a quarterly basis. This loan also includes the interest accrued during the year, which totals Euros 151,258 and is receivable at 31 December 2002.

## (11)

### Shareholders' Equity

Movement in shareholders' equity has been as follows:

	<i>Euros</i>							
	Share capital	Legal Reserve	Reserve for conversion of capital to euros	Revaluation reserve	Voluntary reserves	Conversion differences	Profit for the year	Total
Balances at 31.12.01	9,600,000	1,920,000	16,194	3,039,030	8,024,307	-	2,245,466	24,844,997
Distribution of 2001 profit								
• Transfers	-	-	-	-	514,551	-	(514,551)	-
• Dividends	-	-	-	-	-	-	(1,730,915)	(1,730,915)
Effect of first consolidation	-	-	-	-	-	94,312	-	94,312
Profit attributable to the Parent Company	-	-	-	-	-	-	1,788,988	1,788,988
<b>Balances at 31.12.2002</b>	<b>9,600,000</b>	<b>1,920,000</b>	<b>16,194</b>	<b>3,039,030</b>	<b>8,538,858</b>	<b>94,312</b> (note 7)	<b>1,788,988</b>	<b>24,997,382</b>

[105]

### (a) Share capital

At 31 December 2002 the share capital of the Company is represented by 9,600,000 bearer shares of Euro 1 par value each, subscribed and fully paid.

At the annual general meeting held on 2 June 2000 the shareholders renewed the authorisation of the board of directors to carry out further share capital increases within a period of five years. Such increases may be made through cash contributions to a limit of Euros 4,800,000. At 31 December 2002 the board of directors have not implemented this authorisation.

Details of shareholders with interests exceeding 10% of the share capital at 31 December, are as follows:

	<i>% ownership</i>
Flamonti, S.L.	10,14%
Caja España	10,15%
Other companies (less than 10%) and individuals	79,71%
	<b>100,00%</b>

### (b) Legal reserve

Companies are obliged to transfer 10% of the profits for the year to a legal reserve until such reserve reaches an amount equal to 20% of the share capital. This reserve is not distributable to shareholders and may only be used to offset losses if no other reserves are available. Under certain conditions it may also be used to increase share capital.

### (c) Reserve for conversion of capital to Euros

This reserve has arisen as a result of the conversion of the Company's share capital to Euros. It is not freely distributable.

### (d) Voluntary reserves

Voluntary reserves are freely distributable, except for the matter referred to in note 14 of these accounts and the matter described in note 15 whereby the Parent company may not distribute the voluntary reserves existing at the date on which a loan was obtained from CDTI (October 1998) without the prior consent of this entity.

### (e) Revaluation reserve

As permitted by Royal Decree 7 of 1996, the Company revalued its tangible assets at 31 December 1996. The effect of this revaluation was as follows:

	<i>Euros</i>
Net increase due to the revaluation of assets (note 6)	3,133,022
One-off levy at 3%	(93,992)
	<b>3,039,030</b>

As the prescription period for the revaluation has elapsed without inspection by the tax authorities, the balance of the reserve may be applied, free of tax, as follows:

- To offset the loss for the year or prior years' losses.
- To increase share capital.
- To increase distributable reserves after 31 December 2006.

Nevertheless, the balance on the account will only be distributable, either directly or indirectly, to the extent that gains have been realised, that is, the related assets have been depreciated, disposed of or written off.

## (12) Minority Interests

Details are as follows:

	<i>Euros</i>		
	Share capital and reserves	Profit/ (loss)	Total
Frenos y Conjuntos, S.A.	<b>609,308</b>	<b>22,137</b>	<b>631,445</b>

## (13) Negative Consolidation Differences

Negative consolidation differences are those arising on the date of first consolidation of the Group company Frenos y Conjuntos, S.A. (see note 2).

## (14) Deferred Income

Details of deferred income are as follows:

	<i>Euros</i>
Capital grants	4,868,261
Exchange gains	3,314
	<b>4,871,575</b>

Details of capital grants are as follows:

	<i>Euros</i>
Ministry of Industry, Trade and Tourism	3,261,580
Regional Government of Castilla and León	3,241,787
Directorate General of Telecommunications	6,046
Directorate General of Regional Economic Incentives	1,444,305
	<b>7,953,718</b>
Less, income recognised	
At the beginning of the year	(2,546,605)
During the year	(538,852)
At year end	<b>(3,085,457)</b>
	<b>4,868,261</b>

[107]



The Group commences recognition of income from grants on collection.

In 2001, the Company collected subsidies granted by the Castilla and León Agency for Economic Development and the Ministry of Industry, Trade and Tourism of Euros 1,851,905 each.

To obtain these subsidies the Company has undertaken to maintain investments made in tangible assets for which these subsidies were received for a five year period and maintain the average number of employees for two years and the current level of shareholders' equity as at the issue date of the positive report on compliance with the conditions of these subsidies.

On 22 November 2002 the Group collected Euros 329,332 corresponding to the grant extended on 6 November 2001 for special interest incentives provided by the Agency for Economic Development. On 28 June 2002 the subsidiary received the positive report on compliance with the conditions of the grant of Euros 658,663 for regional incentives by the Ministry of Economy, which is pending collection at the closing date (see note 9).

## (15) Loans

Details are as follows:

	Euros			Maturity
	Limit	Long-term	Short-term	
Credit	3,005,061	-	-	27/03/03
Credit	3,005,061	-	-	05/01/03 (1)
Credit	1,202,024	-	-	15/07/03
Credit	1,803,036	-	-	15/02/03 (2)
Credit	1,803,036	-	-	08/01/03 (3)
Credit	601,012	-	396,694	07/01/03 (4)
Credit	420,708	-	412,957	08/01/03 (5)
Credit	601,012	-	512,491	05/07/03
Credit	601,012	-	571,788	23/06/03 (6)
Loan	195,535	136,528	59,007	29/01/06
Loan	133,184	-	133,184	31/12/03
Loan	1,803,036	601,012	1,202,024	29/04/04
Loan	1,878,163	1,126,898	751,265	27/06/05
Loan	3,005,061	2,404,048	601,012	31/10/05
Loan	138,834	119,001	19,833	09/03/09
Loan	2,000,000	2,000,000	-	27/06/07
Loan	818,164	416,716	401,448	23/12/04
Loan	1,803,036	1,202,024	601,012	25/02/05
		<b>8,006,227</b>	<b>5,662,715</b>	
Advance		210,354	-	31/10/11
Unaccrued interest payable		-	26,318	
Discounted notes pending maturity		-	3,978,587	
		<b>8,216,581</b>	<b>9,667,620</b>	

(1) Renewable until 5 January 2004.

(3) Renewable until 8 January 2004.

(5) Renewable until 8 January 2004.

(2) Renewable until 15 February 2004.

(4) Renewable until 9 January 2004.

(6) Renewable until 23 June 2005.

Loans and credit facilities with credit institutions bear interest at market rates, except a loan arranged through a financing contract with ICO (Official Credit Institute), which has been granted to finance the project "Aspiration of smelting smoke" for Euros 195,535.

The preferential loan of Euros 133,184 received from CDTI (Centre for Industrial and Technological Development) is for the project "New technology for brake disks with high carbon content". In accordance with the conditions of this loan, the Company may not reimburse any amounts to the shareholders in respect of the share capital or reserves existing at the date the loan was granted (October 1998), or modify or cancel the applications thereof, without prior authorisation from CDTI (see note 11 (d)).

A Euros 138,834 preferential loan has also been extended by CDTI in 2001 relates to the project "New products and processes for the production of cast metal parts".

The Company has received a repayable advance of Euros 210,354 from the Directorate General of Technological Policy of the Ministry of Science and Technology upon presentation of a bank guarantee. This repayable advance has been received for the "Machinery and Brake Characteristics. Application of laser technology" project. This advance will be amortised over a period of 10 years and has a grace period of 3 years, during which no interest is borne. Consequently, the Company has recorded this advance under long-term loans.

Discounted notes pending maturity include balances of Euros 2,885,583 corresponding to trade debtors and notes receivable discounted at banks and pending maturity (see note 9). This caption also includes Euros 1,093,004 corresponding to balances discounted in banks and pending maturity recorded by the subsidiary Frenos y Conjuntos, S.A. in respect of balances receivable from the Parent company.

The maturities of long-term loans are as follows:

	<i>Euros</i>
2004	3,983,218
2005	2,953,347
2006	738,260
2007	383,219
2008 and thereafter	158,537
	<b>8,216,581</b>

## (16)

### Other Long-Term Creditors

Details are as follows:

	<i>Euros</i>
Repayable grants	450,690
Suppliers of fixed assets (note 18)	252,093
	<b>702,783</b>

In 2002 the Parent company received 50% of a repayable grant from CDTI for the development of an industrial research project called "Green sand antigravitational aluminium alloys". This project must be completed and presented to the CDTI prior to 31 May 2003. The rest of the grant may be drawn down by the Company after that date. If all requirements established by the contract are complied with, the Parent company will be exempt from repayment of 33.33% of the total grant received of Euros 901,380, representing profit of Euros 300,460.

This grant does not bear interest and is repayable over a period of 10 years, as follows:

	<i>Euros</i>
2004	50,000
2005	50,000
2006	50,000
2007	50,000
2008 and thereafter	250,690
	<b>450,690</b>

## (17) Trade Creditors

Details are as follows:

	<i>Euros</i>
Suppliers	12,176,016
Creditors	821,753
	<b>12,997,769</b>

At 31 December 2002 suppliers include balances in foreign currency, mainly in Pounds Sterling, Swiss Francs and Swedish Crowns for the equivalent of Euros 41,966, Euros 85,373 and Euros 6,239, respectively.

In 2002 the Company reached an agreement with an electricity supply company whereby the former guaranteed that its annual consumption of electric energy during the reduced rate periods (nights and weekends) would exceed a certain level. In return for this guarantee a reduced rate is applied to the Company's total actual consumption. This contract, approved by the General Vice Director of Electric Energy of the Ministry of Economy, has a term of one year until 11 July 2003. If the minimum level of consumption is not reached by that date, the Company will be required to pay the difference between the aforementioned reduced rate and the normal rate. Because the Company does not consider that it will reach this minimum level of consumption at 31 December 2002 it has recorded a provision of Euros 590,095 for the difference between the normal rate and the reduced rate applied by the electricity company to actual consumption at the 2002 close.

## (18) Other Creditors

Details are as follows:

	<i>Euros</i>
Public entities	1,484,592
Other creditors	947,047
Salaries payable	569,757
	<b>3,001,396</b>

Balances due to public entities are as follows:

	<i>Euros</i>
Tax authorities	
Withholding tax on salaries	589,386
VAT	107,031
Income tax (note 25)	472,178
Social Security	308,244
Local authorities	7,753
	<b>1,484,592</b>

At 31 December 2002 other creditors, in addition to the current portion payable of the purchase of long-term tangible assets described at the end of this note, include Euros 465,980 payable to suppliers of fixed assets in 2002.

At 31 December 2002 other long-term creditors include amounts payable on the purchase of tangible assets, which accrue interest at an annual rate of CIBOR+1.24% and mature in 2004 (see note 16).

## (19) Net Sales

The distribution of net sales, by sector, on the ordinary activity of the Company is as follows:

	<i>Euros</i>
Automotive	53,717,844
Household appliances	1,142,933
Civil engineering	1,714,399
Various	439,580
	<b>57,014,756</b>
Less, sales returns	(267,534)
	<b>56,747,222</b>

In 2002 net sales include exports made for Euros 44,237,585. This amount includes sales made in foreign currency for the equivalent of Euros 5,430,236.

## (20) Personnel Expenses

Details are as follows:

	<i>Euros</i>
Wages and salaries	10,267,109
Indemnities	50,601
Social charges	3,017,024
	<b>13,334,734</b>

In 2002, the Company contracted certain personnel through temporary employment agencies at a total cost of Euros 2,503,669 (see note 21).

In 2002, the average number of employees, distributed by category and including personnel contracted through temporary employment agencies, has been as follows:

Technicians and administrative staff	69
Manufacturing	
Permanent employees	358
Seasonal employees	36
Temporary employees	85
	<b>548</b>

## (21) Other Operating Expenses

Details are as follows:

	<i>Euros</i>
R&D expenses	990,479
Utilities	6,153,040
Repairs and maintenance	2,383,371
Transport	1,293,479
Independent professional services	481,472
Temporary employment agencies (note 20)	2,503,669
Other services	940,693
Local taxes	93,716
Sundry expenses	214,841
	<b>15,054,760</b>

## (22) Financial Expenses

Details are as follows:

	<i>Euros</i>
Interest on loans and discounted notes	818,236
Exchange losses	3,645
Other financial expenses	33,388
	<b>855,269</b>

## (23)

### Remuneration of and Balances with Directors

In 2002 the total remuneration of the members of the board of directors in respect of services rendered, allowances and profit sharing amounted to Euros 382,618. Profit sharing corresponds to the statutory retribution of the directors established at 8% of net profits, provided that a minimum of 9% of profits for the year is distributed as dividends.

At 31 December 2002 balances payable to the members of the board of directors amount to Euros 144,000. The Company has no commitments with the directors in respect of pensions or other obligations.

## (24)

### Contribution of Group Companies to Profit for the Year

Details are as follows:

	<i>Euros</i>			
	Profit/ (loss) after tax	Consolidation adjustment	Monority interests	Profit attributable to the Parent Company
<b>Parent Company</b>				
Lingotes Especiales, S.A.	1,794,750	1,806,751	-	3,601,501
<b>Fully consolidated companies</b>				
Frenos y Conjuntos, S.A.	110,687	-	(22,137)	88,550
	<b>1,905,437</b>	<b>1,806,751</b>	<b>(22,137)</b>	<b>3,690,051</b>
<b>Equity accounted companies</b>				
Alcoa-Lingotes Castings, Ltd	(4,735,936)	2,834,873	-	(1,901,063)
	<b>(2,830,499)</b>	<b>4,641,624</b>	<b>(22,137)</b>	<b>1,788,988</b>

## (25)

### Taxation

The Group companies present annual income tax returns. The standard rate of tax is 35%, which may be reduced by certain credits.

Due to the treatment permitted by fiscal legislation for certain operations, the accounting profit of certain subsidiaries may differ from taxable income. A reconciliation of consolidated accounting profit for the year with taxable income is as follows:

	<i>Euros</i>
Consolidated accounting profit before tax	2,296,324
Contribution to consolidated profit/(loss) for the year of losses incurred by equity accounted companies	1,901,063
Differences	
Individual companies	590,095
Consolidation adjustments in fully consolidated companies	(1,806,751)
Offset of loss carryforwards	(110,468)
Taxable accounting income and taxable income	2,870,263
Tax at 35%	1,004,474
Credits	(452,013)
Withholdings and payments on account	(444,403)
<b>Income tax payable</b>	<b>108,058</b>

The income tax expense for the year is calculated as follows:

Tax at 35%	1,004,592
Credits	(452,013)
Prior years' adjustments on imposition on profit	(67,380)
	<b>485,199</b>

The Parent company settles taxes through the current account system. As permitted by this system, at 31 December 2002 payment of Euros 364,120 on account of income tax from the second and third quarters is pending. The Parent company settled these amounts on 30 January 2003 and, consequently, the income tax return for 2002 will reflect a balance payable of Euros 108,058 (see note 18).

All differences between individual companies' consolidated accounting profit and taxable income correspond to the provision for the supply of electric energy made by the Company at 31 December 2002 (see note 17). Following prudent criteria, and considering the immateriality to the annual accounts taken as a whole, the Company has not recorded the deferred tax asset arising on the aforementioned provision for electric energy.

The Parent company is obliged to maintain fixed assets for which credits have been taken for a period of five years.

In 1999 the Parent company deferred payment of tax on capital gains obtained on the sale of tangible assets by reinvesting the amount. In the definitive settlement of income tax for 2001, the Company deferred payment of tax on capital gains as permitted by the revised Article 36 of this law, which governs this tax enacted by Law 24 of 2001 governing tax issues for 2002. This new deferral has led to a reduction of Euros 67,380 in the income tax expense declared compared to the income tax expense recorded in the Company's annual accounts for the year ended 31 December 2001.

In accordance with current legislation, tax returns filed cannot be considered definitive until they have been inspected and agreed by the tax authorities or before the inspection period of four years has elapsed. At 31 December 2002 the Parent company and Spanish subsidiaries has open to inspection by the tax authorities all applicable taxes since 1 January 1998. The directors of the Company do not expect that significant additional liabilities would arise in the event of inspection.

The subsidiary Frenos y Conjuntos, S.A. has loss carryforwards of Euros 520,971 which may be utilised until 2016.

## (26)

### Environmental Issues

In line with its environmental policy, the Group carries out different activities and projects related to the management of this area. In 2002 the Group has made environmental investments of Euros 9,479.

Expenses taken directly to profit and loss as environmental activities total Euros 718,812 in 2002.

The Company considers that no environmental risks exists which should be provided for.

## (27)

### Other Information

KPMG Auditores, S.L., auditor of the consolidated annual accounts of the Group, and other related companies as defined in the fourteenth additional provision of legislation governing the reform of the financial system, have invoiced the Group net fees during the year ended 31 December 2002, as follows:

	<i>Euros</i>
Audit services	35,286
Related services	1,904
	<b>37,190</b>

Audit services detailed in the above table include the total fees for the 2002 audit, irrespective of when they were invoiced.

In 2002 other KPMG International associated companies have invoiced the Group Euros 3,094 for other professional services.



## Appendix I

### Consolidated Companies

#### Registered Offices and Principal Activity

31 December 2002 (Translation from the original in Spanish)

##### Frenos y Conjuntos, S.A.

*Registered offices:* Avenida de Burgos, 53. Valladolid [España]

*Principal activity:* Manufacture and marketing of mechanised brake discs and other parts for the automobile sector.

##### Alcoa-Lingotes Casting, limited

*Registered offices:* Farington Business Park . Preston. [Inglaterra]

*Principal activity:* Manufacture and marketing of aluminium parts.

*This Appendix forms an integral part of note 1 to the notes to the consolidated annual accounts for 2002, in conjunction with which it should be read.*

## Appendix II

### Percentage Ownership and Shareholders' Equity of Group Companies. 31 December 2002

(Expressed in Euros). (Translation from the original in Spanish)

	Direct	Indirect	Share capital	Reserves	Prior years' losses	Profit/(loss) for the year	Total Share holders' equity
<b>Fully consolidated companies</b>							
Frenos y Conjuntos, S.A.	80%	-	3,500,000	177,980	(631,439)	110,687	3,157,228
<b>Equity accounted companies</b>							
Alcoa-Lingotes Castings Limited (i)	40%	-	23,076,923	-	(16,868,645)	(4,735,936)	1,472,342

*(i) These amounts have been obtained exclusively to present this information, converting the share capital and reserves to Euros at the year-end exchange rate, while profit/(loss) for the year has been calculated using the average exchange rate.*

*This Appendix forms an integral part of note 1 to the notes to the consolidated annual accounts for 2002, in conjunction with which it should be read.*

## Appendix III

### Balance Sheets of Fully Consolidated Companies. 31 December 2002

(Expressed in Euros) (Translation from the original in Spanish)

	Lingotes Especiales, S.A.	Frenos y Conjuntos, S.A.
Fixed assets	28,378,339	8,114,082
Current assets	29,729,457	3,936,629
<b>Total assets</b>	<b>58,107,796</b>	<b>12,050,711</b>
Shareholders' equity	24,908,832	3,157,228
Deferred income	3,095,755	1,775,820
Provisions for liabilities and charges	93,196	-
Long-term liabilities	7,300,624	1,618,740
Current liabilities	22,709,389	5,498,923
<b>Total shareholders' equity and liabilities</b>	<b>58,108,796</b>	<b>12,050,711</b>

*This Appendix forms an integral part of note 1 to the notes to the consolidated annual accounts for 2002, in conjunction with which it should be read.*

## Appendix IV

### Statement of Profit and Loss for the year ended 31 December 2002 of fully consolidated companies

(Expressed in Euros) (Translation from the original in Spanish)

	Lingotes Especiales, S.A.	Frenos y Conjuntos, S.A.
Operating income	58,621,957	5,224,827
Operating expenses	(54,874,720)	(4,935,843)
<b>Operating profit</b>	<b>3,747,237</b>	<b>288,984</b>
Financial income	182,011	673
Financial expenses	(572,173)	(283,091)
Net financial expenses	(390,162)	(282,423)
<b>Profit on ordinary activities</b>	<b>3,357,075</b>	<b>6,561</b>
Extraordinary profit and income	736,241	145,693
Extraordinary losses and expenses	(1,813,485)	(41,449)
Net extraordinary income/(expense)	(1,077,244)	104,244
<b>Profit before tax</b>	<b>2,279,831</b>	<b>110,805</b>
Income taxes	485,081	118
<b>Profit for the year</b>	<b>1,794,750</b>	<b>110,687</b>

*This Appendix forms an integral part of note 1 to the notes to the consolidated annual accounts for 2002, in conjunction with which it should be read.*

Diseño y arte final:  
dDC, Diseño y Comunicación

Imprime:  
Gráficas Andrés Martín, S.L.

Depósito Legal: VA-543/2003