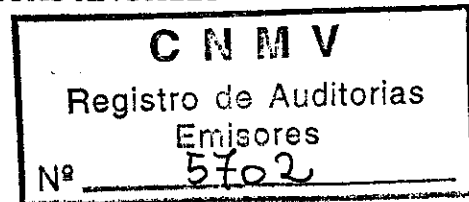




Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES



A los Accionistas de
Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de marzo de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio terminado el 31 de marzo de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 2 de julio de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. La Sociedad ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 5 siguiente. El efecto de la consolidación al 31 de marzo de 1998, realizada en base a las cuentas anuales de las sociedades que componen el Grupo Tudor, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de los activos, de las reservas y del resultado del ejercicio de 16.098, 3.388 y 210 millones de pesetas, respectivamente.
4. La Sociedad realiza transacciones con empresas del Grupo y vinculadas, según se detalla en la Nota 16.

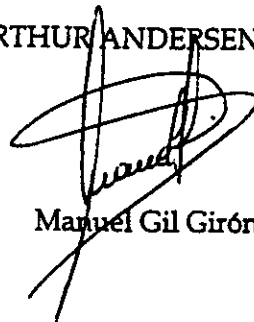


5. Según se indica en la Nota 14 de la memoria, la Sociedad tenía recurridas diversas actas de inspección tributaria correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1978 a 1982. Con fecha 30 de mayo de 1996, mediante sentencia del Tribunal Económico Administrativo Central en respuesta al recurso presentado por la Sociedad, la deuda por este concepto quedó fijada en 260 millones de pesetas. Incluyendo los correspondientes intereses devengados hasta el 31 de marzo de 1998, dicho importe se elevaría a 621 millones de pesetas, y, adicionalmente, supondría una reducción del valor asignado a la autocartera al 31 de marzo de 1998 (véase Nota 4-e) de 31 millones de pesetas. La Sociedad ha recurrido de nuevo esta resolución ante instancias superiores.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes mencionados en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. al 31 de marzo de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Manuel Gil Girón

2 de julio de 1998



CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES

Correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de marzo de 1998

1	20	10	29
Actividad de la Empresa		Fondos Propios	
2	20	11	30
Bases de presentación		Subvenciones	
3	21	12	30
Aplicación de resultados		Provisiones para riesgos y gastos	
4	21	13	31
Normas de valoración		Deudas no comerciales	
5	24	14	31
Gastos de establecimiento		Situación fiscal	
6	25	15	34
Inmovilizado inmaterial		Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	
7	26	16	34
Inmovilizado material		Ingresos y gastos	
8	27	17	37
Inversiones financieras		Otra información	
9	28	18	38
Existencias		Cuadros de financiación	



SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 de MARZO de 1998 y 1997 (en millones de pts.)

ACTIVO	31.3.98	31.3.97	PASIVO	31.3.98	31.3.97
INMOVILIZADO	16.704	15.236	FONDOS PROPIOS	25.402	23.999
Gastos de Establecimiento	23	53	Capital suscrito	13.781	13.781
Inmovilizaciones Inmateriales			Prima emisión de acciones	6.810	6.810
Gtos. Investig. y Desarrollo	645	517	Reserva de Revalorización	2.430	2.430
Patentes, Licenc. y Marcas	322	322	Reservas		
Fondo de Comercio	799	799	Reserva Legal	2.172	1.575
Derechos s/Bienes Arr.Fin	-	43	Reserva para acciones propias	1.580	1.580
(-) Amortizaciones	(733)	(552)	Otras Reservas	2.200	2.200
Inmovilizaciones Materiales			Resultados Ejerc. anteriores	(4.974)	(10.341)
Terrenos y Construcciones	4.407	4.452	Pérdidas y Ganancias	1.403	5.964
Instalaciones y Maquinaria	17.182	16.325	ING. a DIST. VARIOS EJERC.	5	61
Utillajes y Mobiliario	312	318	PROVIS.RIESGOS Y GTOS.	576	724
Inmovilizaciones en curso	1.751	485	Prov. Pens. y O. similares	145	238
Otros Inmovilizados	932	949	Otras provisiones	431	486
(-) Amortizaciones	(15.169)	(14.250)	ACREED. LARGO PLAZO	7.165	3.465
Inmovilizaciones Financieras			Deudas con Entidad. Crédito	-	3.441
Part. Empresas Grupo	5.724	6.260	Deudas con emp. grupo y asoc.		
Depósitos y Fianzas a Largo	48	57	Deudas con emp. Grupo	7.161	-
(-) Provisiones	(1.119)	(1.810)	Otros Acreedores Largo Plazo		
Acciones Propias			Deudas Rep. por Efect. pagar	-	20
En situaciones especiales	1.580	1.268	Otras Deudas	4	4
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	25	ACREED. CORTO PLAZO	8.512	15.387
ACTIVO CIRCULANTE	25.054	28.616	Emisión de obligac. convertibles		
Existencias			Obligaciones convertibles	-	3
Comerciales	197	148	Deudas con Entidad. Crédito		
Materias Primas y otros	1.559	1.572	Préstamos y otras Deudas	-	8.173
Productos en curso y terminados	3.963	3.982	Deuda por intereses	-	43
(-) Provisiones	(52)	(44)	Deudas con Emp. Grupo y Asoc.		
Deudores			Deudas con Emp. Grupo	2.345	1.969
Clientes por Ventas y Servicios	2.614	10.335	Acreedores Comerciales		
Emp. Grupo y asociad., Deudores	9.924	8.878	Anticipos recib. por pedidos	94	55
Deudores varios	2.963	273	Deudas por compras o serv.	2.428	1.440
Personal	52	49	Deudas por Efectos a pagar	2.686	2.309
Administraciones Públicas	2.194	2.978	Otras Deudas no comerciales		
(-) Provisiones	(884)	(1.074)	Administraciones Públicas	315	570
Inversiones Financieras Temporales			Otras Deudas	46	161
Créditos a Empresas Grupo	982	435	Remuneraciones Pdtes. pago	427	472
Cartera de valores a corto plazo	80	79	Provisiones para operaciones de tráfico	171	192
Otros Créditos	-	58	PROV. RIESGOS Y GTOS.	100	241
Depósitos y Fianzas	4	4	TOTAL GENERAL	41.760	43.877
Tesorería	397	767			
Ajustes por Periodificación	1.061	176			
TOTAL GENERAL	41.760	43.877			

Las notas 1 a 18 forman parte integrante del Balance de Situación, al 31 de marzo de 1998.



SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31.03.98 Y 31.03.97 (en millones de ptas.)

GASTOS	31.03.98	31.03.97	INGRESOS	31.03.98	31.03.97
Reducción de existencias prod. term. y en curso de fabricación	143	677	Importe neto cifra negocios		
Aprovisionamientos			Ventas	34.782	32.589
Consumo de mercaderías	1.467	2.358	Prestaciones de servicios	875	1.139
Consumo materias primas y otros materiales consumibles	13.904	12.159	Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(366)	(367)
Otros gastos externos	520	875	Aumento existencias de product. terminados y en curso fabricación	-	-
Gastos de Personal			Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	127	105
Sueldos, salarios y asimilados	6.196	5.905	Otros ingresos de explotación		
Cargas sociales	2.252	2.057	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	57	48
Dotaciones para amort. inmovilizado	1.344	1.274	Subvenciones	66	69
Variación de las provisiones de tráfico			PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Variación provisiones de existencias	8	(64)	Ingresos participaciones en capital		
Variación provisiones y pérdidas de créditos incobrables	120	107	En Empresas de grupo	-	106
Variación de otras prov. de tráfico	(5)	(44)	Otras empresas	-	31
Otros gastos de explotación			Otros intereses e ingresos asimilados		
Servicios exteriores	6.138	5.059	De empresas del grupo	522	43
Tributos	40	46	Otros intereses	33	59
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	3.414	3.174	Diferencias positivas de cambio	27	20
Gastos financieros y gtos. asimilados			RESULTADOS FINANC. NEGATIVOS	530	1.033
Por deudas con terceros y gtos. asimilados	446	1.257	PÉRDIDAS ACTIVIDAD. ORDINAR.	-	-
De empresas del grupo	666	35	Beneficios en enajenación inmov. inmat., material y cartera control	137	6.130
Diferencias negativas de cambio	-	-	Beneficios por operaciones con acciones propias	312	170
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	2	3
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.884	2.141	Ingresos extraordinarios	29	1.704
Variación provisiones de inmov. inmat., material y cartera control	(301)	429	RESULTADOS EXTRA. NEGATIVOS	689	-
Pérdidas en enajenación inmoviliz. inmat., material y cartera control	79	-	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Gastos extraordinarios	1.391	750	RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-
RESULTADOS EXTRA. POSITIVOS	-	6.828	(Beneficio)	1.403	5.964
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.195	8.969			
Impuestos sobre Sociedades	792	3.005			
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.403	5.964	RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-
(Beneficio)			(Pérdida)		

Las notas 1 a 18 forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de marzo de 1998.



ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad tiene por objeto toda clase de actos, contratos, explotaciones, empresas, operaciones industriales o financieras y asuntos que directa o indirectamente se relacionen con la fabricación y explotación de productos industriales y, más específicamente, de aquellos que se relacionen con la producción, almacenamiento o control de la energía, así como los relativos a instalaciones, aparatos o componentes de naturaleza eléctrica o electrónica, habiendo sido tradicionalmente su actividad peculiar la de fabricación y venta de acumuladores eléctricos.

BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los recursos generados y aplicados en el ejercicio por la misma. Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración y se presentarán a la Junta General de Accionistas. La Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha entrado en un nuevo sistema de financiación, consistente en la venta de parte de sus créditos comerciales a clientes para su posterior titulación. Por este motivo el saldo del epígrafe "Clientes por ventas y servicios" se haya reducido en un importe de 7.377 millones de pesetas, correspondientes al valor nominal de los créditos comerciales vendidos. La diferencia entre este valor y el efectivo realmente recibido, correspondiente a la reserva realizada por la entidad financiera como anticipo para gastos del programa de titulación y para cobertura de facturas de dudoso cobro y otros riesgos, se haya recogida en el epígrafe "Deudores varios" por importe de 2.833 millones de pesetas.

c) Desgloses legales

Durante el ejercicio finalizado el 31 de Marzo de 1997, se procedió a la fusión por absorción de las sociedades Metalúrgica de Gormaz, S.A. y Metalúrgica de Cubas S.L., en calidad de absorbidas, con Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

Los activos fusionados se detallan en la memoria del ejercicio finalizado el 31 de Marzo de 1997.



3

APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de Marzo de 1998, formulada por los Administradores de la Sociedad para ser sometida a su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente, en millones de pesetas:

Bases del reparto:	
Beneficio del Ejercicio	1.403
Reparto	
A Reserva Legal	140
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	1.263
	1.403

4

NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas, han sido las siguientes:

a) Gastos de Establecimiento

Corresponden, básicamente, a los gastos de la ampliación de capital realizada en diciembre de 1993 y han sido contabilizados por los costes incurridos. Estos gastos se amortizan a razón del 20% anual, a partir de 1994, dada la fecha de realización de la ampliación.

b) Inmovilizado Inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Estos gastos se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción y se vienen amortizando a razón del 20% anual a partir del momento en que finaliza la ejecución de cada proyecto.

La cuenta propiedad Industrial incluye los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o derecho a uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa, y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

La cuenta de Fondo de Comercio recoge la diferencia entre el importe pagado por la adquisición de la Sociedad "Metalúrgica de Cubas, S.L.", con fecha 26 de julio de 1996, y el valor patrimonial de dicha sociedad a esa fecha que surgió como consecuencia de la fusión por absorción de dicha sociedad aprobada el 31 de enero de 1997, y realizada en el ejercicio 1997 con efectos 1 de abril de 1996.

La Sociedad sigue el criterio de amortizar linealmente dicho fondo de comercio, desde la fecha de adquisición, en un plazo máximo de 10 años, período en el cual se estiman se producirán beneficios para Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

c) Inmovilizado Material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado conforme a lo dispuesto en la Ley 9/83 del 13 de julio. Las adiciones posteriores a esa fecha se encuentran valoradas a precio de adquisición o coste de producción.



La Sociedad no tiene capitalizados intereses, diferencias de cambio ni otras cargas financieras análogas, como mayor importe de los bienes de inmovilizado.

Los costes de ampliación modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficacia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, sin embargo, los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se incorporan al activo como un mayor coste de producción de cada uno de los bienes en que tienen lugar dichos trabajos.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle.

	Años de vida útil estimada	% Anual de Amortización
Construcciones industriales	15 - 50	6 - 2
Maquinaria e instalaciones	5 - 10	20 - 10
Mobiliario	10	10
Equipos proceso de información	5 - 7	20 - 14
Elementos de transporte	5 - 7	20 - 14

d) Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades. La valoración de estos títulos sin cotización oficial se realiza al coste de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio. Este valor razonable se obtiene por el criterio del valor teórico contable, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, y que subsisten a la fecha del Balance. Estas provisiones se revierten en caso de incrementarse el valor teórico contable en ejercicios sucesivos.

En el caso de sociedades extranjeras, las bases de cálculo descritas se convierten a pesetas tomando el cambio del último día del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor razonable se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero".

e) Acciones Propias

Las acciones propias adquiridas por la Sociedad se hallan valoradas a su valor razonable de mercado al cierre del ejercicio. Dado que las acciones de la Sociedad cotizan en un mercado secundario, el valor de mercado es el menor entre la cotización media del último trimestre y la del último día del ejercicio. Como consecuencia de la diferencia entre las minusvalías registradas en ejercicios anteriores por correcciones valorativas a precios de mercado y el valor de mercado al cierre del ejercicio 1998, se ha producido un abono en cuenta de resultados de 312 millones de pesetas, registradas en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones propias".

f) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, se registran por el importe entregado.

Los ingresos por intereses se computan en el año que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

g) Existencias

Las materias primas, auxiliares y comerciales, se valoran al precio medio de adquisición, o al de mercado si este fuera menor.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran al coste de producción o valor de mercado, el menor. El coste de producción se obtiene incorporando al coste directo de producción la parte proporcional de los gastos de estructura de fabricación.



Las correcciones valorativas de las existencias por obsolescencia u otros motivos, aparecen bajo el epígrafe de provisiones para depreciación de existencias.

h) Provisiones para riesgos y gastos

• Largo Plazo

Pensiones y obligaciones similares.

Los trabajadores de la Sociedad pertenecen a la Mutualidad de Previsión Social de la Acumulación de la Energía, entidad jurídica independiente de la Sociedad, creada en el pasado al objeto de facilitar determinadas coberturas sociales a los mismos.

Durante 1992 se firmó un convenio, con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 1993, por el que se aportaría indefinidamente a dicha Mutualidad el 5% de las bases de cotización de todos los trabajadores, quedando declinada toda responsabilidad de parte de la Sociedad respecto a las prestaciones de la Mutualidad que en un futuro les pudieran corresponder a los trabajadores. El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Gastos de personal - Cargas Sociales) en el ejercicio 1998, ha ascendido a 276 millones de pesetas.

Por otro lado, existen determinadas coberturas de pensiones para el personal activo, adicionales a las anteriormente indicadas. El importe devengado y provisionado a 31.03.98 ascendía a 142 millones de pesetas (ver Nota 12).

• Otras provisiones

Al 31.03.98 se recogen en este epígrafe provisiones por importe de 431 millones correspondientes al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones de cuantía indeterminada, incluyendo la provisión de premios de permanencia.

• Corto Plazo

El saldo de este epígrafe al 31.03.98 recoge 100 millones de pesetas para cubrir el proceso de reestructuración iniciado en años anteriores, dotados durante el ejercicio con cargo a "Gastos Extraordinarios" (Véase Nota 16).

i) Provisiones para otras operaciones de tráfico.

En este apartado se incluyen, básicamente, las provisiones por diferencias de cambio en créditos comerciales en moneda extranjera a corto plazo, y las garantías a clientes en relación con el material suministrado.

j) Deudas

Las deudas, tanto las de largo plazo como las de corto plazo, se contabilizan por su valor nominal, no existiendo en ningún caso, diferencia entre ese valor y el efectivamente recibido.

La imputación a resultados del ejercicio por los intereses de tales deudas se hace en el momento del devengo, atendiendo a un criterio financiero.

k) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, ajustado por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste, como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota; excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

l) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera, se contabilizan en pesetas mediante la conversión de estos importes al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio.

La conversión a pesetas de los saldos por créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de la operación. Al final del ejercicio, si como consecuencia del nuevo tipo de cambio en ese momento, aparecieran diferencias de cambio netas negativas, se dota la correspondiente provisión con cargo al resultado del ejercicio, actualizándose de esta forma los importes de tales créditos y débitos. Para ello se agrupan los saldos, tanto deudores como acreedores, por grupos homogéneos de vencimiento y moneda.

Las diferencias de cambio en cobros y pagos se cargan o abonan, según su signo, al resultado del ejercicio.



m) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio; en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad registra el gasto devengado por este concepto, en función del tipo medio de compensación y de la antigüedad media, a la fecha en que se toma la decisión de rescindir los contratos (Ver nota 4i y 16).

o) Clasificación entre corto y largo plazo

La clasificación de los saldos, tanto a cobrar como a pagar, se efectúa en función del periodo comprendido entre la fecha de vencimiento de los respectivos saldos y la de cierre de las cuentas anuales. A corto plazo se clasifican aquellas cuentas para las que el periodo anterior no excede de doce meses. En caso contrario se clasifican a largo plazo.

Como excepción a este criterio, la Sociedad registra el crédito fiscal por los impuestos anticipados pendientes de aplicar en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo circulante del balance de situación, independientemente del periodo en que dichos impuestos puedan ser recuperados.

5

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en la cuenta de Gastos de Establecimiento, han sido los siguientes, en millones de pesetas.

	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo Final
Gastos Ampliación capital	53	-	30	23
TOTALES	53	-	30	23



INMOVILIZADO INMATERIAL

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes, en millones de pesetas.

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Gtos. de Investig. y Desarrollo	517	128	-	645
Amortización Acumulada	(209)	(86)	-	(295)
NETO	308	42	-	350
Propiedad Industrial	322	-	-	322
Amortización Acumulada	(278)	(20)	-	(298)
NETO	44	(20)	-	24
Fondo de Comercio	799	-	-	799
Amortización Acumulada	(60)	(80)	-	(140)
NETO	739	(80)	-	659
Der. S/bienes arrend. financiero	43	-	(43)	-
Amortización Acumulada	(5)	(2)	7	-
NETO	38	(2)	(36)	-
TOTAL NETO	1.129	(60)	(36)	1.033

Del total de los gastos de investigación y desarrollo, se encontraban en curso de ejecución al final del ejercicio 1998, un importe de 100 millones de pesetas.

La totalidad de los gastos de investigación y desarrollo, han sido incurridos por personal de la Sociedad en el desarrollo de diversos proyectos de innovación.

El Fondo de Comercio corresponde al registrado en el ejercicio 1997 por la diferencia surgida entre el valor pagado por la adquisición del 100% del capital social de la sociedad Metalúrgica de Cubas, S.L. y su valor patrimonial en el momento de la adquisición, consecuencia de la fusión con Sociedad Española del Acumulador Tudor como sociedad absorbente.



7

INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998, en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes, en millones de pesetas.

	Saldo Inicial	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo Final
COSTE					
Terrenos y Constr.	4.452	90	9	(144)	4.407
Maquinaria e Instal.	16.325	705	285	(133)	17.182
Mobiliario	318	2	-	(8)	312
Equipo Informático	624	2	(2)	(13)	611
Elementos Transporte	325	22	-	(26)	321
Inm. Material en curso	485	1.558	(292)	-	1.751
TOTAL	22.529	2.379	-	(324)	24.584
AMORTIZACION					
Construcciones.	1.740	130	-	(32)	1.838
Maquinaria e Instal.	11.423	933	-	(134)	12.222
Mobiliario	278	9	-	(7)	280
Equipo Informático	524	36	-	(12)	548
Elementos Transporte	285	18	-	(22)	281
TOTAL	14.250	1.126	-	(207)	15.169
TOTAL NETO	8.279	1.253	-	(117)	9.415

Conforme a lo que se indica en la nota 4c, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de la Ley 9/83 del 13 de julio. El importe neto de tal revalorización ascendió a 1.093 millones de pesetas, correspondiendo el resto hasta el total de los 2.430 millones de pesetas que figuran en el pasivo de en la cuenta "Reservas por revalorización", a revalorizaciones de Valores Mobiliarios incluidos en el inmovilizado financiero. Al 31 de marzo de 1998 el Inmovilizado Material revalorizado está prácticamente amortizado.

Del Inmovilizado material de la Sociedad al fin del ejercicio 1998, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos, en millones de pesetas.

	Valor Contable	Amortización Acumulada
Terrenos y Construcciones	384	(16)

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que estén sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31.03.98 la Sociedad considera que dicho riesgo está cubierto.

Al 31.03.98, el 41,4 %, aproximadamente, de los activos materiales de la Sociedad están completamente amortizados.



8

INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998, en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones Financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como de las correspondientes provisiones, han sido los siguientes, en millones de pesetas.

Inmovilizado Financiero	Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
COSTE				
Part. Empresas Grupo	6.260	38	(574)	5.724
Depósitos y Fianzas L/P	57	2	(11)	48
TOTAL	6.317	40	(585)	5.772
PROVISION				
Part. Empresas Grupo	1.810	-	(691)	1.119
TOTAL	1.810	-	(691)	1.119
TOTAL NETO	4.507	40	106	4.653

Los principales movimientos que se han registrado en el epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo", y sus correspondientes provisiones por depreciación, durante el ejercicio 1998, han sido las siguientes, en millones de pesetas.

Adiciones:	Coste	Provisión
Tudor Servicios Industriales	10	-
OXIVOLT, S.L.	26	-
S.P.A.T.	2	-
	38	-
Disminuciones:		
Tudor India (Venta)	(499)	(350)
INTRA (Venta)	(75)	(40)
Terrenos y Cons. (Reversión Prov.)	-	(249)
EMISA (Reversión Prov.)	-	(49)
Rucomex (Reversión Prov.)	-	(3)
	(574)	(691)



El beneficio registrado en la venta de la sociedad INTRA DEVELOPMENT, que asciende a 40 millones de pesetas, se encuentra registrado en la cuenta "Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La pérdida registrada en la venta de la sociedad Tudor India, Ltd. a una sociedad vinculada, que asciende a 79 millones de pesetas, se encuentra registrada en la cuenta "Pérdidas en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Véase nota 16).

Inversiones Financieras Temporales	Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
COSTE				
Créditos Empresas Grupo	435	732	(185)	982
Cartera de valores C/P	79	80	(79)	80
Otros créditos	58	-	(58)	-
Depósitos y Fianzas L/P	4	-	-	4
TOTAL	576	812	(322)	1.066

Las empresas del grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de marzo de 1998 se detallan en el Anexo nº 1.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades sobre las que se tiene una participación directa o indirecta superior al 10% les fue comunicado formalmente tal hecho.

Al cierre del ejercicio 1998, los intereses devengados a favor de la Sociedad y no cobrados a dicha fecha ascendían a 26 millones de pesetas.

La tasa media de rentabilidad de los préstamos concedidos en pesetas se sitúa en el 10 % para el ejercicio 1998.



EXISTENCIAS

Al 31 de marzo de 1998, los compromisos firmes de venta de producto terminado ascendían a un total de 95 millones de pesetas.



FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes, en millones de pesetas.

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas Revaloriz.	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados	
							Ejercicios Anteriores	Ejercicio
Saldo al 01/04/97	13.781	6.810	2.430	1.575	1.580	2.200	(10.341)	5.964
Aplicación Rtdo.	-	-	-	597	-	-	5.367	(5.964)
Resultado ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	1.403
SALDO AL 31/03/98	13.781	6.810	2.430	2.172	1.580	2.200	(4.974)	1.403

El Capital Social está representado por 27.562.980 acciones ordinarias, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, en su reunión de fecha 17 de noviembre de 1993, autorizó al Consejo de Administración para aumentar el Capital Social, en una o varias veces, dentro de los límites máximos de cuantía y plazo fijados por la Ley, debiendo realizarse, en todo caso, mediante aportaciones dinerarias.

Todas las acciones tienen los mismos derechos económicos y políticos.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones emitidas.

Al 31 de marzo de 1998 los accionistas con participación directa o indirecta igual o superior al 10% de su capital suscrito son, según las oportunas notificaciones recibidas: EXIDE HOLDING EUROPE, S.A., con el 95,78% incluyendo la autocartera. Esta sociedad, ubicada en Francia, está participada en su totalidad por EXIDE CORPORATION, residente en Estados Unidos de América.

La Sociedad adquirió con fecha 22 de diciembre de 1994, un 5% de Autocartera, equivalente a 1.378.125 acciones por un valor nominal de 689 millones de pesetas, compradas al precio de 1.145 pesetas por acción. Simultáneamente se dotó la correspondiente "Reserva para Acciones Propias", por un importe de 1.580 millones de pesetas, con cargo a Reservas Voluntarias.

Al 31 de marzo de 1998, no existe acuerdo de la Junta General de Accionistas para la amortización o venta de esta autocartera, por lo que el valor neto de las mismas (ver nota 4e) se presenta en el epígrafe "Acciones Propias" dentro del Inmovilizado del activo del Balance de Situación.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del Capital Social.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el Capital, en la parte de su saldo que exceda del 10% del Capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del Capital Social, esta Reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de Emisión para ampliar el Capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Tal y como se menciona en la nota 7, la Sociedad procedió a actualizar los valores de su inmovilizado de acuerdo con la Ley 9/83 del 13 de julio. La reserva generada por dicha actualización será distribuible, cuando la reserva legal esté dotada al mínimo exigible por la ley.



Hasta que las partidas de "Gastos de investigación y desarrollo" y "Gastos de Establecimiento", que figuran en el activo del Balance, no hayan sido totalmente amortizadas, no se pueden distribuir beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las Reservas Voluntarias 373 millones son indisponibles al 31 de marzo de 1998.



SUBVENCIONES

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha recibido subvenciones como ayuda para cubrir parte del coste del Plan de Formación para empleados y otros conceptos, por un total de 66 millones de pesetas. Estos ingresos se han imputado a resultados del ejercicio en su totalidad, estando registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación - subvenciones" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.



PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998, en la cuenta de provisiones para riesgos y gastos, han sido los siguientes, en millones de pesetas.

	Largo Plazo (*)			Corto Plazo (*)	
	Expedientes Regulación Empleo	Pensiones	Otras Provisiones	Total	Total
Saldo al 31.03.97	21	217	486	724	241
Dotaciones	-	12	32	44	100
Aplicaciones	(18)	(87)	(87)	(192)	(241)
SALDO AL 31.03.98	3	142	431	576	100

(*) Ver nota 4i



DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas no comerciales por préstamos o créditos recibidos al 31 de marzo de 1998, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente, en millones de pesetas.

	Total	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Resto
Otros								
Deudas emp. Grupo L/P	7.161	-	-	-	-	-	7.161	-
Otros a largo plazo	4	-	-	-	4	-	-	-
TOTALES	7.165	-	-	-	4	-	7.161	-

Al 31 de marzo de 1998 todas las deudas con empresas del grupo a largo plazo han sido recibidas en marcos alemanes, situándose el tipo medio de interés de las mismas en el 9,125%.



SITUACIÓN FISCAL

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1998, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue, en millones de pesetas.

	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del Ejercicio (antes de Imptos.)	-	-	2.195
Diferencias Permanentes	380	(312)	68
Diferencias temporales:			
c/ origen en el ejercicio	144	-	144
c/ origen en ejercicios anteriores	1.177	(682)	495
BASE IMPONIBLE (Rtdo. Fiscal)			2.902



La totalidad de la diferencia entre la carga fiscal imputada en el ejercicio y la carga fiscal que efectivamente habrá de ser pagada en el momento de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades, registrada en la cuenta "Impuesto sobre Beneficios anticipados", tiene su origen en las diferencias temporales.

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación de los tipos impositivos vigentes en los ejercicios correspondientes (35%).

Las diferencias temporales pendientes de reversión al 31.03.98, obedecen al siguiente detalle por conceptos, en millones de pesetas.

	Importe
Provisión por costes reestructuración	100
Pagos aplazados expedientes regulación empleo	3
Provisiones filiales en transparencia fiscal	928
Cobertura de pensiones	142
Provisión para premio de permanencia	270
TOTAL	1.443

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31.03.98 de las cuentas de Administraciones Públicas es el siguiente, en millones de pesetas.

	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Pago a cuenta Impto. Sociedades	10	-
Impuesto a recuperar / pagar (IVA, IRPF, otros)	221	124
Impuesto anticipado	505	-
Crédito fiscal a compensar	1.458	-
Seguridad Social	-	168
Otros	-	23
TOTAL	2.194	315

Al 31 de marzo de 1998 quedan pendientes de compensar las bases imponibles siguientes:

Ejercicio	Millones de Pesetas	Crédito Fiscal	Ejercicio límite para compensación
1995	3.144	1.100	2002
1996	1.021	358	2003
TOTAL	4.165	1.458	



El epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del Balance de Situación al 31.03.98 incluye 1.963 millones de pesetas correspondientes al crédito fiscal registrado en relación con las posibles deducciones (diferencias temporales y bases imponible negativas) en la base imponible de ejercicios futuros (1.458 millones por crédito fiscal de bases imponible negativas y 505 millones correspondientes a impuestos anticipados por diferencias temporales). Los Administradores de la Sociedad estiman que la recuperación fiscal de dicho activo se producirá sin necesidad de agotar los plazos legalmente establecidos.

La Sociedad tiene pendientes de compensar en ejercicios futuros deducciones por un total de 168 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

Concepto	Importe a compensar	Ultimo año posible
Deducción Inversiones 1994	60	1999
Deducción Inversiones 1995	42	2000
Deducción Inversiones 1996	8	2001
Deducción Inversiones 1997	58	2002
TOTAL	168	

Para poder beneficiarse de las deducciones por inversiones en ejercicios futuros, la Sociedad ha adquirido el compromiso de mantener en su activo esos bienes de inmovilizado material un mínimo de cinco años o el plazo de vida útil de los mismos, si éste fuera menor.

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los ejercicios 1994, 1995, 1996, 1997 y 1998.

La Sociedad recurrió las actas de Inspección de Hacienda correspondientes al Impuesto sobre Sociedades por los ejercicios 1978 a 1982, ambos inclusive, por importe de 512 millones de pesetas. Con fecha 30 de octubre de 1992, las autoridades competentes confirmaron 333 millones de pesetas. La Dirección de la Sociedad recurrió esta resolución ante instancias superiores.

Con fecha 30 de mayo de 1996, se recibió sentencia del Tribunal Económico Administrativo Central, estimando parcialmente los recursos presentados en su día. Por los recursos desestimados la Sociedad ha presentado nuevo recurso ante la Audiencia Nacional.

Quedando pendiente la resolución de este nuevo recurso, el importe actualizado al 31.03.98 de la deuda asciende a 260 millones de pesetas, que con costes e intereses reclamados ascendería, aproximadamente a 621 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad se fusionó con dos empresas filiales, en las que poseía el 100% del capital social de las mismas. Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., como sociedad absorbente de Metalúrgica de Gormaz, S.A. y Metalúrgica de Cubas, S.L., se subrogó en los beneficios y responsabilidades fiscales de éstas. Tanto Metalúrgica de Gormaz, S.A. como Metalúrgica de Cubas, S.L. tienen pendientes de inspección todos los impuestos que les son de aplicación desde 1993 hasta el momento de la fusión.



GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

En póliza intervenida con fecha 19 de diciembre de 1997, la compañía entró a formar parte de un contrato de facilidades financieras sindicado de un grupo de bancos, liderado por LEMMAN COMMERCIAL PAPER INC. , como agente de la sindicación, y CREDIT SUISSE FIRST BOSTON como agente administrativo. A este contrato, por importe total de 650.000.000 US dólares, están adheridas todas las empresas del Grupo EXIDE CORPORATION.

El citado contrato, proporciona medios financieros a largo plazo a tipos de interés variable, garantizado mediante avales cruzados de las distintas compañías de EXIDE, entre las que se encuentra la propia Sociedad.

Adicionalmente, al 31.03.98 la Sociedad tiene concedidos avales ante terceros por un importe global de 932 millones de pesetas.



INGRESOS Y GASTOS

El desglose de las partidas de consumos incluidas en el debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio 1998, es como sigue, en millones de pesetas.

	Importe
Consumo de mercaderías:	
• Compra de mercaderías	1.517
• Variación de existencias	(50)
TOTAL	1.467
Consumo de materias primas y otro material consumible	
• Compra de materias y otros materiales	14.016
• Variación de existencias	(112)
TOTAL	13.904



El detalle de la partida relativa a cargas sociales es el siguiente, en millones de pesetas.

Cargas sociales:	Importe
• Aportaciones Seguridad Social	1.731
• Aportaciones Mutuality (nota 4 i)	276
• Otras cargas sociales	245
TOTAL	2.252

La partida "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables" tiene el siguiente desglose para el ejercicio 1998, en millones de pesetas.

	Importe
Por dotación clientes y deudores dudoso cobro	144
Por cobro sobre provisiones dotadas en ejercicios anteriores	(24)
TOTAL	120

Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas con incidencia en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio 1998, han sido las que a continuación se indican, en millones de pesetas.

Concepto	Grupo Tudor	Empresas Vinculadas	Total
Compras efectuadas	850	1.904	2.754
Servicios recibidos	218	545	763
Ventas realizadas	2.045	8.635	10.680
Servicios prestados	240	486	726
Gastos financieros p/intereses	40	626	666
Ingresos financieros p/intereses	45	477	522
Gastos Extraordinarios	-	767	767



Las ventas de mayor volumen efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 1998, con el detalle por divisas, han sido las siguientes, en millones.

	Importe
Dólar USA	27
Marco Alemán	1
Franco Belga	25

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de actividad y clasificado por mercados geográficos para el ejercicio 1998, es la que a continuación se indica, en millones de pesetas.

	Mercado Español	Mercado Exterior	Total
Venta de baterías (*)	19.291	14.879	34.170
Otras ventas	240	881	1.121
TOTAL	19.531	15.760	35.291

(*) Dada la naturaleza estratégica de esta información, la Dirección de la Sociedad no considera oportuna su desglose por tipo de batería.

La clasificación del número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías, se resume en el siguiente cuadro, para el ejercicio 1998.

	Número medio en el ejercicio
Técnicos y titulados superiores	90
Técnicos de grado medio	40
Administrativos, comerciales y similares	295
Operarios	1.162
PLANTILLA MEDIA TOTAL	1.587



El detalle de los resultados extraordinarios imputados al ejercicio 1998, es como sigue, en millones de pesetas.

ORIGEN	Resultados Negativos	Resultados Positivos
Variación de las provisiones de inmovilizado		
• Por cartera de control	(301)	-
Beneficios en operaciones acciones propias	-	312
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	2
Gastos Extraordinarios:	1.391	
• Gastos Refinanciación	767	
• Gastos Centenario	113	
• Provisión costes de reestructuración	100	
• Por otros costes de reestructuración	393	
• Por otros gastos extraordinarios	18	
Ingresos Extraordinarios:		29
- Aplicación patrimonio negativo TERRENOS		29
Resultados en enajenación de inmovilizado:	79	137
• Por inmovilizado material	-	97
• Por cartera de control	79	40
TOTALES	1.169	480



OTRA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio 1998, el Grupo ha registrado como retribuciones devengadas por su Consejo de Administración, por el concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones, un importe total de 138 millones de pesetas.



CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31.03.98 Y EL 31.03.97

(Datos en millones de pesetas)

APLICACIONES	1998	1997
1. RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	-	-
2. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y FORMALIZACION DE DEUDAS	-	18
3. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO		
a) Inmovilizaciones Inmateriales	128	915
b) Inmovilizaciones Materiales	2.379	1.860
c) Inmovilizaciones Financieras		
c.1 Empresas del Grupo	38	1.772
c.2 Otras inversiones financieras	-	43
4. ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS	-	-
5. REDUCCIONES DE CAPITAL	-	-
6. DIVIDENDOS	-	-
7. CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO		
a) Empréstitos, obligaciones y otros pasivos análogos	3.418	424
8. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	192	465
TOTAL APLICACIONES	6.155	5.497
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES		
(Aumento del capital circulante)	4.273	5.693
	10.428	11.190



ORIGENES	1998	1997
1. RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2.883	2.437
2. APORTACIONES DE ACCIONISTAS	-	-
3. SUBVENCIONES DE CAPITAL	-	6
4. DEUDAS A LARGO PLAZO:		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	7.141	-
5. ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
a) Inmovilizaciones Inmateriales	-	-
b) Inmovilizaciones Materiales	250	206
c) Inmovilizaciones Financieras		
c.1 Empresas del Grupo	145	5.945
c.2 Otras inversiones financieras	9	366
6. ENAJENACION DE ACCIONES PROPIAS	-	-
7. CANCELACION ANTICIPADA O TRASPASO A C/P DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
a) Empresas del Grupo (fusiones)	-	2.230
8. OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS	-	-
TOTAL ORIGENES	10.428	11.190
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Reducción del capital circulante)	10.428	11.190


VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE (millones pesetas)

	Aumentos		Disminuciones	
	1998	1997	1998	1997
Existencias	9	-	-	536
Deudores (*)	-	5.942	3.728	-
Acreedores	6.875	-	-	521
Prov. para Riesgos y Gastos C/P (**)	112	159	-	-
Inversiones Financieras Temporales	490	-	-	8
Tesorería	-	552	370	-
Ajustes por periodificación	885	105	-	-
TOTAL	8.371	6.758	4.098	1.065
VARIACION	-	-	4.273	5.693
TOTALES	8.371	6.758	8.371	6.758

(*) En este epígrafe están incluidas las variaciones de la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por corresponder a cuentas a cobrar en el ejercicio siguiente.

(**) Corresponde a la provisión para reestructuración y patrimonios negativos de filiales.

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones para los ejercicios 1998 y 1997, es la siguiente, en millones de pesetas.

	1998	1997
Resultado Contable	1.403	5.964
MÁS:		
Dotación neta por variación provisiones de inm. Financiero	-	429
Dotación a las amortizaciones:		
Inmovilizado material, inmaterial y gastos	1.344	1.274
Dotación provisión riesgos y gastos	44	123
Gasto Impuesto Sociedades compensado con crédito fiscal	792	3.005
MENOS:		
Beneficios enajenación inmovilizado	(58)	(6.130)
Variación provisiones de cartera de control	(301)	-
Reversión provisión autocartera	(312)	(170)
Resultado fusión MEGORSA	-	(181)
Aplicación patrimonios negativos filiales	(29)	(1.877)
RECURSOS DE LAS OPERACIONES	2.883	2.437


ANEXO N° I INFORMACION RELATIVA A EMPRESAS DEL GRUPO AL 31.03.98

(Información en millones de pesetas al cambio de cierre del ejercicio)

Denominación Domicilio (Provincia y País)	% Participación		Capital	Reservas	Rdo. 1998	Valor neto Contable Part. Directa
	Directa	Indirecta				
MERCOLEC, S.A.						
LUXEMBURGO	99,99	-	458	(80)	(2)	353
S.P.A.T.						
LISBOA - PORTUGAL	88,90	9,87	1.243	4.751	(43)	2.542
RUCOMEX						
MADRID - ESPAÑA	100,00	-	110	(107)	2	4
TUDOR SERVICIOS INDUSTRIALES						
MADRID - ESPAÑA	100,00	-	11	3	-	11
TUDOR HELLENIC						
ATENAS - GRECIA	99,96	-	430	(101)	59	162
GRUPO EMISA						
MADRID - ESPAÑA	100,00	-	250	130	107	426
GAZTAMBIDE, S.A.						
MADRID - ESPAÑA	100,00	-	641	332	(120)	832
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.						
MADRID - ESPAÑA	100,00	-	10	(39)	278	249
MERCOLEC TUDOR, BV						
AMSTERDAM - HOLANDA	-	100,00	14	18	42	-
CROYAM						
ILHAVO - PORTUGAL	-	96,85	298	(54)	-	-
SONALUR						
AZAMBUJA - PORTUGAL	-	98,77	83	251	64	-
AZAI						
AZAMBUJA - PORTUGAL	-	98,77	41	134	27	-
CIDAI						
LISBOA - PORTUGAL	-	98,77	41	28	(13)	-
MEC. Y MANTENIMIENTO TECNO 40						
MADRID - ESPAÑA	-	100,00	10	-	-	-
OXIVOLT, S.L.						
GERONA - ESPAÑA	100,00	-	1	2	11	26
TOTAL						4.605

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Tudor), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de marzo de 1998 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 dominante. 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio terminado el 31 de marzo de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 2 de julio de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Según se indica en la Nota 15 de la memoria, la Sociedad tenía recurridas diversas actas de inspección tributaria correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1978 a 1982. Con fecha 30 de mayo de 1996, mediante sentencia del Tribunal Económico Administrativo Central en respuesta al recurso presentado por la Sociedad, la deuda por este concepto quedó fijada en 260 millones de pesetas. Incluyendo los correspondientes intereses devengados hasta el 31 de marzo de 1998, dicho importe se elevaría a 621 millones de pesetas, y, adicionalmente, supondría una reducción del valor asignado a la autocartera al 31 de marzo de 1998 (véase nota 4-e) de 31 millones de pesetas. La Sociedad ha recurrido de nuevo esta resolución ante instancias superiores.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes mencionados en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes al 31 de marzo de 1998 y de los resultados 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 que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Manuel Gil Girón

2 de julio de 1998



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de marzo de 1998

1	46	11	65
Sociedades dependientes		Socios externos	
2	49	12	65
Otras Sociedades del Grupo		Provisiones para riesgos y gastos	
3	51	13	66
Bases de presentación de las cuentas anuales		Deudas no comerciales	
4	52	14	67
Normas de valoración		Provisiones para operaciones de tráfico	
5	57	15	67
Gastos de establecimiento		Situación fiscal	
6	57	16	68
Inmovilizado inmaterial		Garantías comprometidas con terceros	
7	58	17	68
Inmovilizado material		Ingresos y gastos	
8	60	18	70
Inversiones financieras		Otra información	
9	62	19	71
Existencias		Transacciones con vinculadas	
10	63		
Fondos Propios			



SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS A 31 DE MARZO DE 1998 Y AL 31 DE MARZO DE 1997

(millones de pesetas)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
INMOVILIZADO	16.838	15.437	FONDOS PROPIOS	29.000	27.534
Gastos de establecimiento	25	58	Capital suscrito	13.781	13.781
Inmovilizaciones inmateriales			Prima de emisión	6.810	6.810
Bienes y derechos inmateriales	1.890	1.813	Reserva para acciones propias	1.580	1.580
Provisiones y amortizaciones	(842)	(648)	Otras reservas de la sociedad dominante		
Inmovilizaciones materiales			Reservas no distribuibles	4.601	4.005
Terrenos y construcciones	7.826	7.850	Reservas distribuibles	(2.774)	(8.141)
Instalaciones técnicas y maquinaria	24.080	22.772	Reserv. en Soc. cons. por integración global o prop.	2.696	5.047
Otro inmovilizado	2.465	2.586	Diferencias de conversión		
Anticipos e inmov. materiales en curso	2.012	814	De soc. cons. por integración global o prop.	693	840
Provisiones y amortizaciones	(23.168)	(22.272)	Pérd. y gananc. atrib. a la soc. dom.		
Inmovilizaciones financieras			(beneficio o pérdida)		
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	Pérdidas y ganancias consolidadas	1.613	3.612
Cartera de valores a largo plazo	713	1.301			
Otros créditos	401	468	SOCIOS EXTERNOS	79	87
Fianzas y depósitos	52	59	Por patrimonio	80	84
Provisiones	(196)	(632)	Por resultados	(1)	3
Acciones Propias	1.580	1.268			
			DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		
			De soc. cons. por integración global o propor.	50	232
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	7			
			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	82	205
ACTIVO CIRCULANTE	41.018	39.228	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	929	1.125
Existencias	8.541	9.298	ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.175	3.476
Deudores			Deudas con entidades de crédito	8	3.449
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.910	17.892	Otros acreedores	7.167	27
Empresas asociadas	-	-			
Otros deudores	11.744	9.851	ACREEDORES A CORTO PLAZO	20.409	21.466
Provisiones	(1.471)	(2.352)	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	-	3
Inversiones financieras temporales			Deudas con entidades de crédito	327	8.445
Cartera de valores a corto plazo	80	79	Acreedores comerciales	9.195	6.626
Depósitos, fianzas y otros créditos a corto plazo	9.409	3.097	Otras deudas no comerciales	10.669	6.146
			Provisiones para operaciones de tráfico	173	195
Tesorería	741	1.185	Ajustes por periodificación	45	51
Ajustes por periodificación	1.064	178			
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	134	547
TOTAL GENERAL	57.858	54.672	TOTAL GENERAL	57.858	54.672

Las Notas 1 a 19 forman parte integrante del balance consolidado al 31 de Marzo de 1998



SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 MARZO DE 1998 Y EL 31 DE MARZO DE 1997
(millones de pesetas)

GASTOS	1998		1997		INGRESOS	1998		1997	
Consumos y otros gastos externos	20.612	28.145			Importe neto cifra negocios	43.622	60.969		
Gastos de personal					Variación de productos terminados y en curso	(722)	(2.614)		
Sueldos y salarios	8.183	12.264			Trabajos realizados por el grupo para el inmov.	244	323		
Cargas sociales	2.918	3.907			Otros ingresos de explotación	206	1.161		
Dotaciones amortización inmovilizado	1.858	2.246							
Variación de provisiones de tráfico	(408)	125							
Otros gastos de explotación	6.387	9.106							
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	3.800	4.046			Ingresos por participaciones en capital	1	31		
Gastos financieros	1.510	2.443			Otros ingresos financieros	871	558		
Diferencias negativas de cambio	-	250			Diferencias positivas de cambio	160	-		
					RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	478	2.104		
					Reversión de dif. negativas consolidación	186	196		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.508	2.138			PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	79	60			Beneficios procedentes del inmovilizado	211	741		
Var. prov. de inmov. inmaterial y material y cartera de control-	-	390			Beneficio por enajenación de part. en soc. cons. por integración global o proporcional	-	5.222		
Gastos y pérdidas extraordinarias	1.690	2.243			Beneficio por operaciones con Acciones Propias	312	170		
					Subvenciones de capital transferidas al rdo. del ejercicio	32	51		
					Ingresos o beneficios extraordinarios	199	1.232		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	4.723			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.015	-		
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES IMPUESTOS	2.493	6.861			PERDIDAS CONS. ANTES DE IMPUESTOS	-	-		
Impuesto sobre beneficios	881	3.246			RESULTADO CONS. DEL EJERCICIO (PERDIDA)	-	-		
RESULTADO CONS. DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	1.612	3.615			Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	1	-		
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	-	3			RESULTADO EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	-		
RESULTADO EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	1.613	3.612							

Las notas 1 a 19 forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas al 31 de Marzo de 1998.



SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el procedimiento de integración global y la información relacionada con las mismas, con indicación del porcentaje efectivo de participación del Grupo son las siguientes:

Nombre	ELECTRO MERCANTIL INDUSTRIAL, S.A. (EMISA)		GAZTAMBIDE, S.A. (GAZTAMBIDE)		MERCOLEC, S.A. (MERCOLEC)	
Domicilio	ESPAÑA		ESPAÑA		LUXEMBURGO	
Actividad	FABRICACION Y VENTA DE BATERIAS		SOCIEDAD DE CARTERA		SOCIEDAD DE CARTERA	
Part. de Sociedades del Grupo S.E.A. TUDOR	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	
Fecha de las cuentas anuales o intermedias	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98

Nombre	MERCOLEC TUDOR B.V. (MERCOLEC TUDOR)		TERRENOS Y CONSTRUCCIONES, S.A. (TERRRENOS)		TUDOR HELLENIC S.A. (T. HELLENIC)	
Domicilio	HOLANDA		ESPAÑA		GRECIA	
Actividad	SOCIEDAD DE FACTORING		COMPRA Y EXPLOTACION DE TERRENOS		FABRICACION Y COMERC. DE BATERIAS	
Part. de Sociedades del Grupo S.E.A. TUDOR MERCOLEC	100,00	100,00	100,00	100,00	99,96	99,96
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	99,96	99,96
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	
Fecha de las cuentas anuales o intermedias	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98



Nombre	RUCOMEX S.A. (RUCOMEX) ESPAÑA COMERC. BATERIAS		TUDOR ELECTRONICA S.A. ESPAÑA FAB. CARGADORES DE TRACCION		TUDOR SERVICIOS INDUST.SA (T.S.I.) ESPAÑA VTA. INSTR. MANT. EQUIPOS	
Domicilio						
Actividad						
Part. de Sociedades del Grupo						
S.E.A. TUDOR	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00
EMISA	-	-	100,00	100,00	-	-
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	
Fecha de las cuentas anuales o intermedias	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98

Nombre	SOCIEDAD PORTUGUESA DO ACUMULADOR TUDOR S.A. (SPAT) PORTUGAL FABRICACION Y VENTA DE BATERIAS		AZAMBUJA ACCESORIOS INDUSTRIAIS, S.A. (AZAI) PORTUGAL FAB. PRODUCTOS POLPROPILENO		CENTRO DE INFORMATICA DE APOYO A INDUSTRIA, S.L. (CIDAI) PORTUGAL DESARROLLO DE PROCESOS INFORMATICOS	
Domicilio						
Actividad						
Participación de Soc. del Grupo:						
S.E.A. TUDOR	88,81	88,90	-	-	-	-
SONALUR	-	-	29,60	29,63	-	-
AZAI	-	-	-	-	24,67	24,69
S.P.A.T.	9,87	9,87	69,08	69,14	74,01	74,08
TOTAL	98,68	98,77	98,68	98,77	98,68	98,77
Supuesto por el que se considera Soc. del Grupo	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	
Fecha de las cuentas anuales o intermedias	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98



Nombre	SOCIEDADE NACIONAL DE METALURGIA, S.L. (SONALUR)		FERRAMENTAS PORTUGAL, S.A. (CROVAM)	
Domicilio	PORTUGAL		PORTUGAL	
Actividad	RECUR. PLOMO Y REFINO DE ALEACIONES METALICAS		FAB. HERRAMIENTAS MANUALES	
Participación de Soc. del Grupo:				
S.E.A. TUDOR	-	-	-	-
SONALUR	-	-	-	-
AZAI	35,54	34,57	-	-
S.P.A.T	64,14	64,20	96,76	96,85
TOTAL	98,68	98,77	96,76	96,85
Supuesto por el que se considera Soc. del Grupo				
	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	
Fecha de las cuentas anuales o intermedias				
	31.03.97	31.03.98	31.03.97	31.03.98



OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO

A continuación se relacionan las empresas del Grupo excluidas del perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas, con indicación del porcentaje efectivo de participación y el motivo de su exclusión. No se incorpora información relativa a reservas y resultados de cada sociedad individual por considerarse inmatrimoniales.

Nombre Domicilio Actividad	SORICOL (*) PORTUGAL SOCIEDAD DE TRADING	RENOVACION URBANA PORTUGAL PROMOCION INMOBILIARIA	
Participación en Soc. del Grupo			
AZAI	49,34	-	-
CIDAI	49,34	-	-
GAZTAMBIDE	-	51,00	51,00
TERRENOS	-	29,00	29,00
TOTAL	98,68	80,00	80,00
Supuesto por el que se considera Soc. del Grupo	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	
Motivo de la exclusión	INTERES POCO SIGNIFICATIVO	INTERES POCO SIGNIFICATIVO	
Capital (en millones) 31.03.97	PTE 5,00	PTE 600,00 31.03.97	600,00 31.03.98

Los datos de estos cuadros han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales no auditadas al 31 de marzo de 1997 y 31 de marzo de 1998.

* Empresa liquidada en 1998

Nombre	AMISGAR	TUDOR INDIA (*)	INTRA DEVELOPMENT A/S (*)
Domicilio	ESPAÑA	INDIA	DINAMARCA
Actividad	INACTIVA	FABRICACION Y VENTA DE BATERIAS	DESARROLLO DE PROYECTOS
Participación en Soc. del Grupo			
TERRENOS	-	-	-
GAZTAMBIDE	100,00	100,00	-
S.E.A. TUDOR	-	51,00	50,00
TOTAL	100,00	100,00	50,00
Supuesto por el que se considera Soc. del Grupo	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%		PARTICIPACION SUPERIOR AL 20%
Motivo de la exclusión	INACTIVA	INTERES POCO SIGNIFICATIVO	INTERES POCO SIGNIFICATIVO
Capital (en millones) 31.03.97	ESP 10,23 31.03.97	10,23 31.03.98	RUP 160 31.03.97
			DKK 0,50 31.03.97

Los datos de estos cuadros han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales no auditadas al 31 de marzo de 1997 y 31 de marzo de 1998.

* Sociedad vendida durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 1998.





Nombre Domicilio Actividad	ESPAÇO 2000 PORTUGAL PROMOCION INMOBILIARIA	EMACEI ANGOLA INACTIVA
Participación en Soc. del Grupo		
TERRENOS	28,00	28,00
GAZTAMBIDE	72,00	72,00
S.E.A. TUDOR	.	.
S.P.A.T.	.	.
		84,24
		84,24
TOTAL	100,00	100,00
		82,24
		82,24
Supuesto por el que se considera Soc. del Grupo	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%
Motivo de la exclusión	INACTIVA	INACTIVA
Capital (en millones)	PTE 40,00 31.03.97	40,00 31.03.98
		KWU 6,00 31.03.97
		6,00 31.03.98

Los datos de estos cuadros han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales no auditadas al 31 de marzo de 1997 y 31 de marzo de 1998.

Nombre Domicilio Actividad	OXIVOLT, S.L.(*)	MECANICA Y MANTENIMIENTO (*) TECNO 40, S.L. ESPAÑA MONTAJE DE BATERIAS INDUSTRIALES
Participación en Soc. del Grupo		
S.E.A. TUDOR	100,00	.
TUDOR SERVICIOS INDUST.	.	100,00
TOTAL	100,00	100,00
Supuesto por el que se considera Soc. del Grupo	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%	PARTICIPACION SUPERIOR AL 50%
Motivo de la exclusión	INTERES POCO SIGNIFICATIVO	INTERES POCO SIGNIFICATIVO
Capital (en millones)	ESP 0,5 31.03.98	ESP 10,00 31.03.98

Los datos de estos cuadros han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales no auditadas al 31 de marzo de 1997 y 31 de marzo de 1998.

* Sociedad adquirida en 1998.



BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

A) Actividad de la Sociedad dominante

La Sociedad dominante, Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., tiene por objeto toda clase de actos, contratos, explotaciones, empresas, operaciones industriales o financieras y asuntos que directa o indirectamente se relacionen con la fabricación y explotación de productos industriales y, más específicamente, de aquellos que se relacionen con la producción, almacenamiento o control de la energía, así como los relativos a instalaciones, aparatos o componentes de naturaleza eléctrica o electrónica, habiendo sido tradicionalmente su actividad peculiar la de fabricación y venta de acumuladores eléctricos.

B) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., y de sus sociedades participadas (que se detallan en las notas 1 y 2) cuyas respectivas cuentas han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas han sido preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad Español y el Real Decreto 1815/1991 que regula la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y formuladas por los Administradores de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 1998 de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y de sus sociedades participadas, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión (nota 1). Las sociedades en las que cumpliéndose alguna de las condiciones anteriores han sido excluidas del perímetro de consolidación motivado por su inactividad u otras razones significativas, se indican en la nota 2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad dominante, por considerarse que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

C) Comparación de la información

En el ejercicio 1997 y como consecuencia de su venta a empresas vinculadas, salió del conjunto consolidable la sociedad Exide Verwaltungs GmbH, así como todas sus sociedades dependientes al 31 de Marzo de 1997.

Esta venta se realizó durante los últimos días del ejercicio 1997, por lo que la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 1997 recoge la totalidad de las operaciones de cada sociedad. Por este motivo, las cuentas de resultados de ambos ejercicios no resultan comparables. El importe de la cifra de negocios aportada por el Grupo alemán suponía en 1997 un 24,6% de las ventas totales, por lo que si eliminamos dichas ventas del ejercicio precedente, el incremento de la cifra de negocios del Grupo Tudor sería del 5,6% respecto del ejercicio anterior.



Durante el ejercicio 1998 Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. ha entrado en un nuevo sistema de financiación, consistente en la venta de parte de sus créditos comerciales a clientes para su posterior titulación. Por este motivo el saldo del epígrafe "Clientes por ventas y servicios" se haya reducido en un importe de 7.377 millones de pesetas, correspondientes al valor nominal de los créditos comerciales vendidos. La diferencia entre este valor y el efectivo realmente recibido, correspondiente a la reserva realizada por la entidad financiera como anticipo para gastos del programa de titulación y para cobertura de facturas de dudoso cobro y otros riesgos, se haya recogida en el epígrafe "Deudores varios" por importe de 2.833 millones de pesetas.

4

NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

A) Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de primer establecimiento y los de ampliación de capital y han sido contabilizados por los costes incurridos. Estos costes se amortizan a razón del 20% anual.

B) Inmovilizado inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

Asimismo, la Dirección del Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Estos gastos se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción y se vienen amortizando a razón del 20% anual a partir del momento en que finaliza la ejecución de cada proyecto. En el caso en que para un proyecto determinado no existieran expectativas de rentabilidad, el saldo no amortizado se carga a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se conoce esta situación.

Las cuentas Propiedad Industrial, Derechos de Traspaso y Aplicaciones Informáticas se recogen por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o derecho a uso de las diferentes manifestaciones de las mismas, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa, y se amortizan linealmente a razón del 20% anual.

La cuenta Fondo de Comercio recoge el conjunto de bienes inmateriales adquiridos a título oneroso que se puso de manifiesto como consecuencia de la adquisición y posterior fusión por absorción de la sociedad METALURGICA DE CUBAS, S.L. por parte de S.E.A.TUDOR, S.A., en el ejercicio 1997. Dicho Fondo de Comercio se amortiza linealmente desde la fecha de adquisición, en un plazo de 10 años, periodo en el cual se estima producirá beneficios a la sociedad dominante.

C) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado, en su caso, conforme a lo dispuesto en las correspondientes disposiciones legales.

El Grupo no tiene capitalizados intereses, diferencias de cambio ni otras cargas financieras análogas como mayor importe de los bienes de inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, sin embargo, los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.



Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se incorporan al activo como un mayor coste de producción de cada uno de los bienes en que tienen lugar dichos trabajos.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada	% Anual amortización
Construcciones	25 - 50	4 - 2
Maquinaria e instalaciones	8 - 10	12 - 10
Mobiliario y otras instalac.	10	10
Equipo proc. informac.	5 - 7	20 - 14
Elementos de transporte	7	14
Otro inmovilizado material	10	10

D) Valores mobiliarios y otras inversiones financiera análogas

La cartera de valores a largo plazo está compuesta por participaciones en empresas no cotizadas, valoradas al coste de adquisición minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable a cierre del ejercicio.

Este valor razonable se obtiene por el criterio del valor teórico contable. Estas provisiones se revierten en caso de incrementarse el valor teórico contable en ejercicios sucesivos.

En el caso de ser extranjeras, las bases de cálculo descritas se convierten a pesetas tomando el cambio del último día del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor razonable se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero".

Las inversiones financieras temporales corresponden a depósitos y fianzas en diversas entidades, así como a otros créditos no comerciales y cartera de valores a corto plazo, siendo el momento de recuperación de todos ellos inferior a doce meses.

E) Acciones Propias

Las acciones propias adquiridas por la Sociedad se hallan valoradas a su valor razonable de mercado al cierre del ejercicio. Dado que las acciones de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. cotizan en un mercado secundario, el valor de mercado es el menor entre la cotización media del último trimestre y la del último día del ejercicio. La actualización de la provisión por depreciación creada en ejercicios anteriores por este concepto ha supuesto un abono en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1998 de 312 millones de pesetas, registrado en el epígrafe "Beneficio por operaciones con Acciones Propias" (ver notas 11 y 18).

F) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado.

Los ingresos por intereses se computan en el año en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.



G) Existencias

Las materias primas y auxiliares se valoran al precio medio de adquisición o al de mercado si este fuera menor. Igual procedimiento es el utilizado para las existencias comerciales.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran al coste de producción, o valor de mercado, si éste es menor. El coste de producción se obtiene incorporando al coste directo de producción la parte proporcional de los gastos de estructura de fabricación.

Las correcciones valorativas de las existencias por obsolescencia u otros motivos, aparecen bajo el epígrafe "Provisiones por depreciación de existencias".

H) Subvenciones

a) **Subvenciones de Capital.**- Algunas sociedades del Grupo han recibido diversas subvenciones de capital por adquisiciones de inmovilizado material, registrándose el importe recibido por las mismas en el pasivo del balance de situación en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". El saldo a 31 de Marzo de 1998 es de 58 millones de pesetas. (Véase nota 4 Q).

El abono a la cuenta de Pérdidas y Ganancias se produce en función de las correspondientes amortizaciones de los activos para los cuales fueron concedidas. El abono en el ejercicio 1998 ha sido de 32 millones de pesetas, registrados en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas en el ejercicio".

b) **Subvenciones de explotación.**- Las subvenciones de explotación recibidas se abonan a resultados en el momento de su devengo.

I) Diferencia negativa de consolidación

Esta cuenta del Pasivo del Balance Consolidado recoge la diferencia negativa entre el precio pagado por las participaciones adquiridas durante el ejercicio 1997 de SOCIEDAD PORTUGUESA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. y el valor proporcional en sus fondos propios que tales adquisiciones representaron en el momento de la operación.

El importe así obtenido se minorará con las sucesivas imputaciones anuales a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. El criterio de imputación en el ejercicio 1998 ha sido el de compensar la totalidad de los resultados extraordinarios negativos de la filial y sus sociedades dependientes, lo que ha supuesto un aumento de los resultados del ejercicio de 186 millones de pesetas, que aparecen en la rúbrica "Reversión de diferencias negativas de consolidación".

J) Provisiones para riesgos y gastos

J. I Largo plazo

J. I. I Pensiones y obligaciones similares

- SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. -

Hasta el 31 de diciembre de 1992, la Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., y otras subsidiarias españolas se comprometieron unilateralmente y de forma voluntaria a aportar a la Mutualidad de empleados de Tudor una cantidad equivalente al 5% de las bases de cotización de la Mutualidad de empleados y trabajadores que tuvieran la condición de mutualistas.

Durante 1992 se firmó un convenio con los trabajadores, con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 1993, por el que se aportará indefinidamente a la Mutualidad el 5% de las bases de cotización de todos los trabajadores, quedando declinada toda responsabilidad de parte de la Sociedad respecto a las prestaciones de la Mutualidad que en un futuro les pudieran corresponder a los trabajadores.

La Mutualidad tiene carácter jurídico independiente, por lo que el compromiso de la Sociedad se limita a la aportación de las cantidades resultantes de la aplicación de los porcentajes y bases fijados en el compromiso mencionado, que en 1998 han representado un cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio ("Gastos sociales") de 289 millones de pesetas.



Por otro lado, existen determinadas coberturas de pensiones, adicionales a las anteriormente indicadas. El importe devengado por este concepto desde la fecha de su establecimiento hasta el 31 de Marzo de 1998 ascendía a 142 millones de pesetas.

Adicionalmente, a 31 de Marzo de 1998 en esta cuenta se recogen los pagos aplazados correspondientes a las personas incluidas en los Expedientes de Regulación de Empleo, llevados a cabo por la Sociedad en los ejercicios precedentes, calculados a su valor actual al 8%.

- SOCIEDAD PORTUGUESA DO ACUMULADOR TUDOR, S.A. -

Esta sociedad tiene contraída con sus jubilados la obligación de complementar las pensiones por jubilación y otros conceptos concedidos por la Seguridad Social portuguesa. El saldo de provisiones creado al 31 de Marzo de 1998 por este concepto asciende a 237 millones de pesetas.

El otorgamiento del complemento de pensiones para el personal actualmente en activo es voluntario por parte de la Dirección, en el momento de la jubilación, y ésta no ha decidido hacerlo vitalicio, no existiendo obligación legal de que así sea.

J. 1.2 Otras provisiones para riesgos y gastos

Corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, por un importe de 545 millones de pesetas, al 31 de Marzo de 1998, incluyendo la provisión por premio de permanencia de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

J. 2 Corto plazo. Reestructuración.

El saldo de este epígrafe al 31.03.98 recoge 134 millones de pesetas para cubrir el proceso de reestructuración iniciado en años anteriores, dotados durante el ejercicio con cargo a "Gastos Extraordinarios". El cargo total por gastos de reestructuración recogido a la cuenta de pérdidas y Ganancias durante el ejercicio 1998 ha sido de 685 millones de pesetas, recogidos en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" (ver nota 18).

K) Provisiones para operaciones de tráfico

Se incluyen en este apartado del balance aquellas provisiones por posibles obligaciones futuras con clientes en relación con el material en garantía suministrado, las provisiones por diferencias de cambio en créditos comerciales en moneda extranjera a corto plazo y provisiones para gastos varios.

L) Deudas

Las deudas, tanto las de largo plazo como las de corto plazo, se contabilizan por su valor nominal. La diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio siguiendo un método financiero.

M) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, ajustado por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

N) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en la moneda local mediante la conversión de estos importes al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

La conversión a moneda local de los saldos por créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de la operación. Al final del ejercicio, si como consecuencia del nuevo tipo de cambio en ese momento aparecieran diferencias de cambio negativas, se dota la correspondiente provisión con cargo al resultado del ejercicio, actualizándose de esta forma los importes de tales créditos o débitos. Para ello se agrupan los saldos, tanto deudores como acreedores, por grupos homogéneos de vencimiento y moneda. Las diferencias positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance, dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" (ver nota 4 - Q).

Las diferencias de cambio en cobros y pagos del ejercicio se cargan o abatan según su signo al resultado consolidado del ejercicio.



O) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto son conocidos.

P) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El saldo a 31 de Marzo de 1998 corresponde básicamente a operaciones que han generado gastos financieros de carácter diferido.

Q) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En esta cuenta se recogen básicamente las subvenciones de capital recibidas pendiente de aplicación (véase nota 4 - H).

El resto del saldo a la finalización de cada ejercicio, corresponde a los intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados se realizará en ejercicios futuros, y a las diferencias positivas en moneda extranjera, si las hubiera, consecuencia de la conversión a moneda local de los saldos por créditos y débitos en moneda extranjera (véase nota 4 - N).

R) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, los principios y normas de valoración seguidos en la Sociedad dominante.

S) Métodos de conversión

En la conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre de los ejercicios a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias de cambio originadas como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluyen en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo Fondos propios de los balances de situación consolidados adjuntos.

T) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

La clasificación de los saldos, tanto a cobrar como a pagar, se efectúa en función del período comprendido entre la fecha de vencimiento de los respectivos saldos y la de cierre de las cuentas anuales. A corto plazo se clasifican aquellas cuentas para las que el período anterior no excede de doce meses. En caso contrario, se clasifican a largo plazo.

Como excepción a este criterio, la Sociedad registra el crédito fiscal y los impuestos anticipados pendientes de aplicar en el epígrafe "Otros deudores" del activo circulante del balance de situación, independientemente del período en que dichos impuestos puedan ser recuperados.



5

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en la cuenta de Gastos de establecimiento han sido los siguientes, en millones de pesetas:

	Saldo Inicial	Adiciones	Amortiz.	Saldo Final
Gastos primer establecimiento	5	2	4	3
Gastos ampliación capital	53	0	31	22
TOTALES	58	2	35	25

6

INMOVILIZADO INMATERIAL

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas de Inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes en millones de pesetas:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Coste				
Gastos Investigación y Desarrollo	584	129	(1)	712
Propiedad industrial	359	-	(1)	358
Fondo de comercio	799	-	-	799
Derechos de traspaso	16	-	(1)	15
Aplicaciones informáticas	6	-	-	6
Derechos s/bienes en leasing	49	-	(49)	-
TOTAL	1.813	129	(52)	1.890
Amortización				
Gastos Investigación y Desarrollo	245	105	-	350
Propiedad industrial	314	20	-	334
Fondo de comercio	60	80	-	140
Derechos de traspaso	16	-	(1)	15
Aplicaciones informáticas	3	-	-	3
Derechos s/bienes en leasing	10	3	(13)	0
TOTAL	648	208	(14)	(842)
TOTAL NETO	1.165	(79)	(38)	1.048



La totalidad de los gastos de investigación y desarrollo han sido incurridos por personal del Grupo en el desarrollo de diversos proyectos de innovación.

En la columna de "Retiros" se incluyen en el epígrafe de "Coste" 3 millones de pesetas correspondientes a diferencias de conversión en 1998, y en el epígrafe de "Amortización Acumulada" 2 millones de pesetas.

7

INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas de Inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes, en millones de pesetas:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo Final
Coste					
Terrenos y construcciones	7.850	98	(165)	43	7.826
Maquinaria e instalaciones	22.772	868	(698)	1.138	24.080
Mobiliario y otras instalaciones	936	13	(27)	(149)	773
Equipo proceso información	677	20	(31)	144	810
Elementos de transporte	652	24	(85)	2	593
Otro inmovilizado	321	9	(2)	(39)	289
Anticipos e inmov. en curso	814	2.342	(5)	(1.139)	2.012
TOTAL	34.022	3.374	(1.013)	-	36.383
Amortización					
Construcciones	3.828	212	(75)	-	3.965
Maquinaria e instalaciones	16.188	1.271	(516)	48	16.991
Mobiliario y otras instalaciones	813	31	(24)	(141)	679
Equipo proceso información	572	54	(53)	127	700
Elementos de transporte	560	43	(47)	-	556
Otro inmovilizado	311	4	(4)	(34)	277
TOTAL	22.272	1.615	(719)	-	23.168

Las diferencias de conversión incluidas como mayor importe de retiros de "Coste" ascienden a 237 millones de pesetas en 1998. Las diferencias de conversión consideradas como mayor retiro de amortización ascienden a 167 millones de pesetas.



Conforme a lo que se indica en la nota 4C, determinadas sociedades del Grupo procedieron en su momento a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de la correspondiente legislación. Las actualizaciones realizadas a partir de 1990, al cierre del ejercicio 1998, presentaban el siguiente desglose, en millones de pesetas:

	Importe
Inmovilizado material	1.438
Amortización acumulada	(709)
TOTAL ACTUALIZACIÓN NETA	729

De los importes de actualización neta mencionados, quedan pendientes de amortizar al 31 de Marzo de 1998, aproximadamente, 462 millones de pesetas, siendo el cargo en la cuenta de Pérdidas y ganancias del ejercicio de 53 millones de pesetas, incluidos dentro del epígrafe "Dotaciones Amortización Inmovilizado".

Al 31 de marzo de 1998, el 41,4 %, aproximadamente, de los activos de la sociedad matriz están completamente amortizados.

A 31 de Marzo de 1998 el Grupo no tiene bienes de inmovilizado material hipotecados en garantía de préstamos (nota 14).

Del inmovilizado material del Grupo al cierre del ejercicio, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos, en millones de pesetas:

	Importe
Terrenos	358
Construcciones	26
Amortiz. Acumulada	(16)
TOTAL	368



8

INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales" así como de las correspondientes provisiones, han sido los siguientes, en millones de pesetas:

INMOVILIZADO FINANCIERO

	Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
Coste				
Part. Empresas no cotizadas	1.301	36	(624)	713
Créditos a largo plazo	468	-	(67)	401
Dep. y fianzas a largo plazo	59	5	(12)	52
TOTAL	1.820	41	(703)	1.166
Provisión				
Part. Empresas no cotizadas	560	-	(436)	124
Créditos a largo plazo	72	-	-	72
TOTAL	632	-	(436)	196
TOTAL NETO	1.196	41	(267)	970

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	Saldo Inicial	Aumentos	Salidas	Saldo Final
Cartera de valores a c. plazo	79	80	(79)	80
Préstamos a c. plazo	3.097	6.316	(8)	9.405
Depósitos y fianzas a c. plazo	-	4	-	4
TOTAL	3.176	6.400	(87)	9.489

Los tipos de interés de los préstamos concedidos a corto plazo son, básicamente, los de mercado.



Las participaciones en empresas no cotizadas que no se encuentran dentro del conjunto consolidable a 31 de Marzo de 1998 son las siguientes, en millones de pesetas:

Sociedad	Dom. Social	Porcentaje de participación nominal	Coste neto en libros
AMISGAR	ESPAÑA	100,0	-
EMACEL	ANGOLA	83,3	-
ESPAÇO 2000	PORTUGAL	100,0	267
GEOFINANÇA	PORTUGAL	1,8	-
RENOV. URBANA	PORTUGAL	80,0	286
MEC. y MTO. TECNO 40	ESPAÑA	100,0	10
OXIVOLT, S.L	ESPAÑA	100,0	26
			589

**EXISTENCIAS**

La composición de las existencias del Grupo al 31 de marzo de 1998 es la siguiente, en millones de pesetas:

	Importe
Comerciales	858
Materias primas	2.703
Otros aprovisionamientos	26
Productos en curso y semiterminados	1.757
Productos terminados	3.252
Subproductos, residuos y materiales recuperados	63
TOTAL	8.659

El saldo de existencias a dicha fecha se muestra en el balance de situación adjunto, después de deducir las siguientes provisiones, en millones de pesetas.

	Importe
Por obsolescencia	66
Por lento movimiento	52
TOTAL	118
TOTAL EXISTENCIAS NETAS	8.541



FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1998 han sido las siguientes, en millones de pesetas:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva para Acciones Propias	Reserva Legal	Otras reservas de la Sociedad Dominante No dist. Libres	Reservas en Sociedades Consolíd. por Integración Global	Diferencias de Conversión	Resultado del ejercicio	Total	
Saldos al 31 de Marzo 1997	13.781	6.810	1.580	1.575	2.430	(8.141)	5.047	840	3.612	27.534
Distribución de beneficios del ejercicio 97	-	-	-	596	-	3.100	(84)	-	(3.612)	-
Trasposos (*)	-	-	-	-	-	2.267	(2.267)	-	-	-
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(147)	-	(147)
Resultado del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	1.613	1.613
SALDOS AL 31.03.97	13.781	6.810	1.580	2.171	2.430	(2.774)	2.696	693	1.613	29.000

* Este traspaso de reservas corresponden a las reservas de consolidación generadas en ejercicios anteriores en el grupo Manos y en Megorsa por 2.085 y 182 millones respectivamente, que, al estar vendida la primera y fusionada la segunda, han pasado a ser reservas de la sociedad dominante.

El Capital Social al 31 de Marzo de 1998 está representado por 27.562.980 acciones ordinarias, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, en su reunión de fecha 17 de Noviembre de 1993, autorizó al Consejo de Administración para aumentar el Capital Social, en una o varias veces, dentro de los límites máximos de cuantía y plazo fijados por la Ley, debiendo realizarse, en todo caso, mediante aportaciones dinerarias.

Todas las acciones tienen los mismos derechos económicos y políticos.

La Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones emitidas.

Al 31 de Marzo de 1998, los accionistas de la sociedad matriz con participación directa o indirecta igual o superior al 10% de su capital suscrito era, según las oportunas notificaciones recibidas: Exide Holding Europe, S.A. con el 95,78%, incluyendo la autocartera. Esta sociedad ubicada en Francia, está participada en su totalidad por Exide Corporation, residente en Estados Unidos de América.

La Sociedad adquirió, con fecha 22 de Diciembre de 1994, un 5% de Autocarera, equivalente a 1.378.125 acciones por un valor nominal de 689 millones de pesetas, compradas al precio de 1.145 pesetas por acción. Simultáneamente, se dotó la correspondiente "Reserva para acciones propias", por un importe de 1.580 millones de pesetas, con cargo a Reservas Voluntarias.

Al 31 de Marzo de 1998, no existe acuerdo de la Junta General de Accionistas para la amortización o venta de esta autocartera, por lo que el valor neto de las mismas (ver nota 4 E) se presenta en el epígrafe "Acciones Propias" dentro del Inmovilizado del activo del Balance de Situación consolidado adjunto.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (L.S.A.), debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del Capital Social.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el Capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del Capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del Capital social, esta Reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.



El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de Emisión para ampliar el Capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Las reservas no distribuibles de la Sociedad dominante corresponden a la actualización de los valores de su inmovilizado al amparo de la correspondiente legislación (Ley 9/83), según se indica en la nota 7. La reserva generada por dicha actualización será distribuible, cuando la reserva legal esté dotada en el mínimo exigible por la ley.

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, de los siguientes epígrafes incluidos en el capítulo de "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global, en millones de pesetas:

Sociedad	Importe
TUDOR HELLENIC	232
TERRENOS	(140)
GAZTAMBIDE	45
RUCOMEX	2
TUDOR SERVICIOS INDUSTRIALES	3
GRUPO SPAT	2.601
GRUPO MERCOLEC	(37)
GRUPO EMISA	(10)
TOTAL	2.696

Diferencias de conversión, en millones de pesetas:

Sociedad	Importe
TUDOR HELLENIC	(48)
GRUPO MERCOLEC	62
GRUPO SPAT	679
TOTAL	693



SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por el procedimiento de integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta, en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio 1998 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

Sociedad	Saldo Inicial	Resultado Ejercicio	Cambios en Participación	Diferencias de conversión	Saldo final
S.P.A.T.	87	(1)	(5)	(2)	79
TOTAL	87	(1)	(5)	(2)	79

Asimismo el saldo a 31 de Marzo de 1998 se desglosa en los siguientes conceptos (millones de pesetas):

Sociedad	Capital y reservas	Resultados Ejercicio	Total
GRUPO S.P.A.T	80	(1)	79
TOTAL	80	(1)	79



PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en las distintas cuentas de "Provisiones para riesgos y gastos" durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente, en millones de pesetas:

	Saldo Inicial	Aumentos	Aplicaciones	Saldo Final
Prov. para pensiones y oblig. similares	486	11	(113)	384
Otras prov. para riesgos y gastos	639	32	(126)	545
TOTAL A LARGO PLAZO	1.125	43	(239)	929
Provisión para reestructuración	547	100	(513)	134
TOTAL A CORTO PLAZO	547	100	(513)	134



DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas no comerciales por préstamos o créditos recibidos al 31 de marzo de 1998 de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente, en millones de pesetas:

	TOTAL	VENCIMIENTOS						RESTO
		4/98-3/99	4/99-3/00	4/00-3/01	4/01-3/02	4/02-3/03	4/03-3/04	
Entidad fin. a largo plazo	8	-	8	-	-	-	-	-
Entidades fin. a corto plazo	327	327	-	-	-	-	-	-
Otros acreedores a l. plazo	7.167	-	-	-	6	-	7.161	-
TOTALES	7.502	327	8	0	6	0	7.161	0

Las deudas no comerciales a largo plazo al 31 de Marzo de 1998, corresponden, básicamente, a saldos en marcos alemanes convertidos a pesetas con el cambio de la fecha de cierre.

Los tipos de interés de todas las deudas descritas en los cuadros anteriores coinciden básicamente con los de mercado, excepto para la recibida en marcos alemanes, cuyo interés es el 9,125%.

La composición de otras deudas no comerciales al cierre del ejercicio 1998 es la siguiente, en millones de pesetas:

	Importe
Administraciones públicas	567
Remuneraciones pendientes de pago	761
Créditos no comerciales	8.808
Otros	533
TOTAL	10.669

El tipo de interés devengado por los otros créditos no comerciales recibidos a corto plazo coincide básicamente con los tipos de mercado.

Ninguna de las deudas descritas se encuentran cubiertas con garantía real a 31 de Marzo de 1998 (ver nota 7).



PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

El desglose de este epígrafe al 31 de Marzo de 1998 es el siguiente, en millones de pesetas:

	Importe
Garantías comerciales	83
Otras	90
TOTAL	173



SITUACIÓN FISCAL

La Dirección de la Sociedad dominante considera que dada la complejidad del Grupo Tudor con sociedades participadas en diferentes países sometidas a regímenes fiscales muy diferenciados (no hay ningún grupo que consolide fiscalmente), la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades no proporciona ninguna información relevante, por lo cual ha sido omitida la conciliación indicada.

Las sociedades individuales efectúan la conciliación indicada, y a partir del proceso de agregación de las mismas se determina el gasto por impuesto sobre sociedades y los correspondientes impuestos anticipados y diferidos.

Al 31 de Marzo de 1998 quedan pendientes de compensar las bases imponibles negativas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., correspondientes a los ejercicios 1995 y 1996, por 3.144 y 1.021 millones de pesetas, respectivamente, por las que se ha registrado el correspondiente crédito fiscal.

El epígrafe "Otros Deudores" del activo del balance de situación del ejercicio 1998 incluye 2.061 millones de pesetas, registrados por Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y S.P.A.T. correspondientes al crédito fiscal en relación con posibles deducciones (diferencias temporales y bases imponibles negativas) en la base imponible de ejercicios futuros (1.458 millones de pesetas por crédito fiscal de bases imponibles negativas y 603 millones de pesetas, correspondientes a impuestos anticipados por diferencias temporales al 31 de Marzo de 1998). Los administradores de la Sociedad dominante esperan la recuperación fiscal de dichos activos sin necesidad de agotar los plazos legalmente establecidos, habida cuenta de las circunstancias excepcionales que dan lugar a dichos créditos, pérdidas extraordinarias nunca antes producidas, y de las provisiones sobre beneficios futuros.

La Sociedad dominante recurrió en años pasados las actas de la Inspección de Hacienda correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., por los ejercicios 1978 a 1982, ambos inclusive. Con fecha 30 de octubre de 1992, las autoridades competentes confirmaron una deuda de 333 millones de pesetas. La Sociedad recurrió ante instancias superiores dicha resolución.

Con fecha 30 de Mayo de 1996 se recibió la sentencia del Tribunal Económico Administrativo Central estimando parcialmente los recursos presentados en su día. Por los recursos desestimados, la Sociedad ha presentado nuevo recurso ante la Audiencia Nacional.

Quedando pendiente la resolución de este nuevo recurso, el importe actualizado al 31 de Marzo de 1998 de la deuda, costes e intereses reclamados asciende aproximadamente a 621 millones de pesetas.



16

GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

En póliza intervenida con fecha 19 de Diciembre de 1997, la sociedad dominante, así como las filiales más significativas del Grupo, entraron a formar parte de un contrato de facilidades financieras sindicado de un grupo de bancos liderado por LEMMAN COMMERCIAL PAPER Inc., como agente de la sindicación, y CREDIT SUISSE FIRST BOSTON, como agente administrativo. A este contrato, por un importe total de 650 millones de U.S. dólares, están adheridas todas las empresas de Exide Corporation.

El citado contrato, proporciona medios financieros a largo plazo a tipo de interés variable, garantizado mediante avales cruzados de las distintas compañías de Exide.

Adicionalmente, al 31 de Marzo de 1998 Sociedad Española del Acumulador Tudor tiene concedidos avales ante terceros por un importe global de 932 millones de pesetas.

17

INGRESOS Y GASTOS

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados del ejercicio 1998 ha sido la siguiente, en millones de pesetas:

	Result. Indiv.	Ajustes de consolid.	Result. consolid. total	Result. atribuido a socios externos	Result. consolid. de dominante
S.E.A.TUDOR	1.403	(263)	1.140	-	1.140
TERRENOS	278	-	278	-	278
S.P.A.T.	(43)	105	62	(1)	63
GAZTAMBIDE	(120)	-	(120)	-	(120)
EMISA	70	(4)	66	-	66
TUDOR ELECTRONICA	36	-	36	-	36
MERCOLEC	(2)	-	(2)	-	(2)
MERCOLEC TUDOR	42	-	42	-	42
TUDOR HELLENIC	64	(13)	51	-	51
SONALUR	64	(13)	51	-	51
AZAI	27	(25)	2	-	2
CIDAI	(13)	17	4	-	4
CROVAM	-	-	-	-	-
RUCOMEX	2	-	2	-	2
TUDOR SERV. IND.	-	-	-	-	-
TOTAL	1.808	(196)	1.612	(1)	1.613



La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de actividad y clasificación por mercados geográficos, ha sido durante el ejercicio 1998 la que a continuación se indica, en millones de pesetas.

	Mercado Español	Mercado Exterior	TOTAL
Baterías	20.374	22.200	42.574
Otras ventas	(57)	1.105	1.048
TOTALES	20.317	23.305	43.622

El número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

Técnicos Superiores y Licenciados	124
Titulados medios	76
Administrativos	556
Operarios	1.575
PLANTILLA TOTAL MEDIA	2.331

El detalle de los resultados extraordinarios imputados al ejercicio 1998 es como sigue, en millones de pesetas:

RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS

Pérdidas en enajenación inmovilizado	
- Por cartera de control	79
Gastos y pérdidas extraordinarios:	
-Gastos por reestructuración en soc. consolidadas por integración global	685
- Gastos de Centenario	113
- Gastos de refinanciación	767
- Gastos de ejercicios anteriores	28
- Otros gastos extraordinarios	97
TOTALES	1.769

**RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS**

Beneficio en enajenación inmovilizado	
- Por Inmovilizado Material, Inmaterial	171
- Por Cartera de Control	40
Variación provisiones acciones propias	312
Subvenciones de capital	32
Ingresos o beneficios extraordinarios	
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	34
- Otros ingresos extraordinarios	165
TOTALES	754

**OTRA INFORMACIÓN**

Durante el ejercicio 1998, el Grupo ha registrado como retribuciones devengadas por el Consejo de Administración, de la Sociedad dominante, por sueldos, dietas y otras retribuciones un importe de 138 millones de pesetas.



TRANSACCIONES CON VINCULADAS

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 1998 por las sociedades del Grupo, así como los débitos y créditos al cierre del ejercicio 1998, con personas físicas y jurídicas vinculadas a la fecha de cierre del ejercicio, con las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación han sido los siguientes, en millones de pesetas:

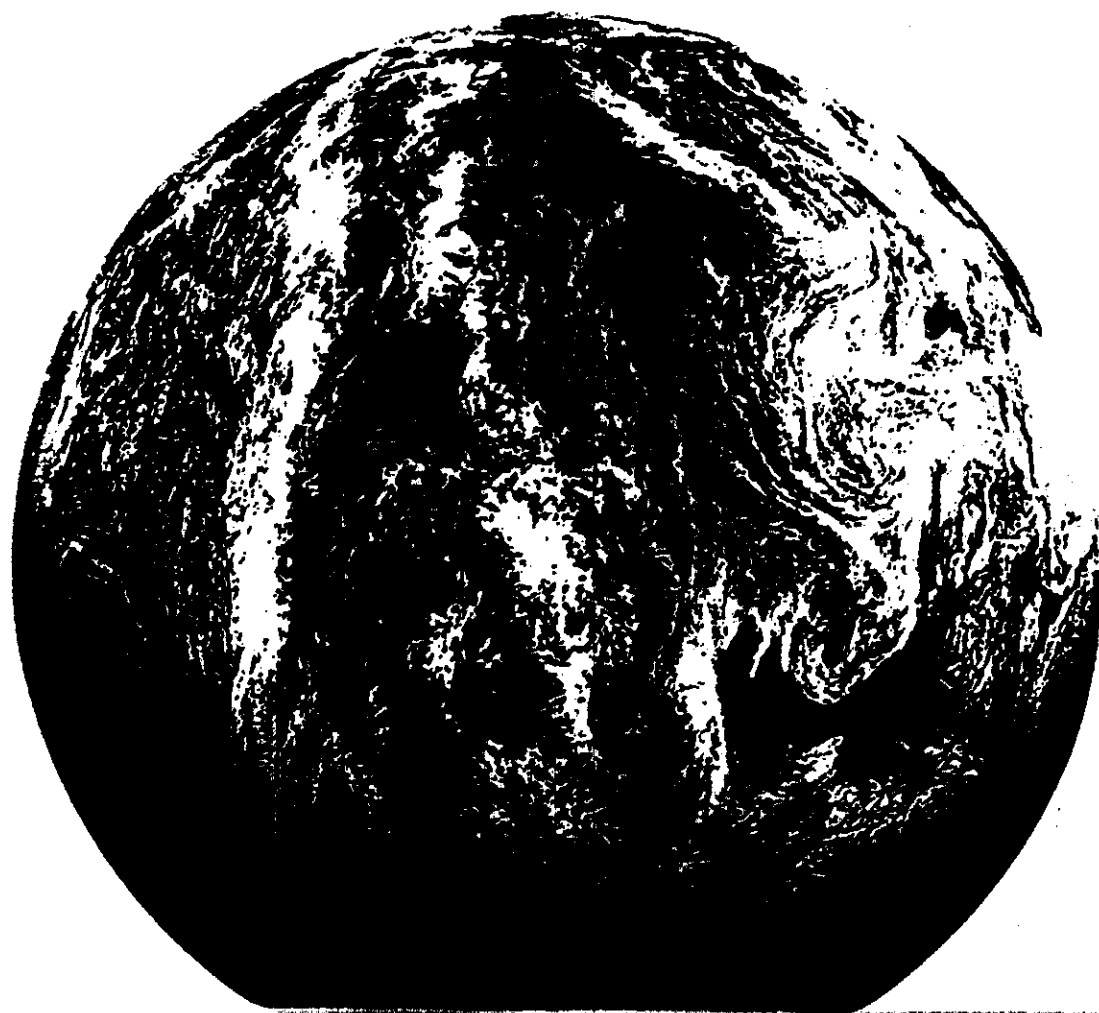
1.- SALDOS DE BALANCE

	Importe
Inmovilizado Financiero (Préstamos)	139
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.515
Otros deudores	5.974
Inversiones financieras temporales	9.405
Deudas no comerciales a largo plazo	7.161
Acreedores comerciales	2.436
Otros créditos no comerciales	7.992

2.- CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Importe neto cifra de negocios	12.949
Otros ingresos de explotación	36
Consumos y otros gastos externos	2.564
Otros gastos de explotación	719
Otros ingresos financieros	809
Gastos Financieros	941
Gastos Extraordinarios	817
Pérdidas en enajenación cartera de control	79
Ingresos Extraordinarios	
Por enajenación de inmovil. material	10

INFORME
ANUAL 97/98





INFORME DE AUDITORÍA

Cuentas Anuales
Cuentas Anuales Consolidadas