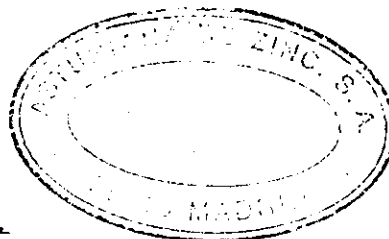




COMISION NACIONAL DEL
VALORES

30 MAYO 1995

16850



ASTURLANA DE ZINC, S.A.

Cuentas Anuales al
31 de diciembre de 1994 y 1993
Informe de Gestión de 1994 e
Informe de Auditoría

C N M V

Registro de Auditorías
Emisores

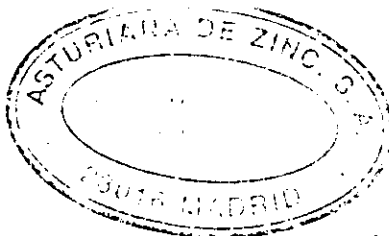
Nº 4098



INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

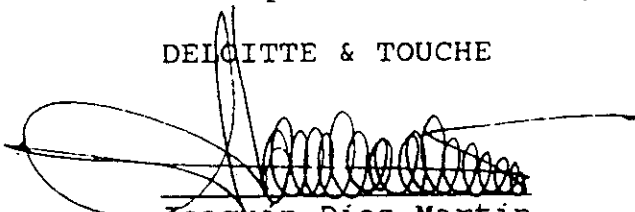
A los Señores Accionistas de
ASTURIANA DE ZINC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Asturiana de Zinc, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el parrafo 3, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoria 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. Tal y como se indica en las notas 2.1 y 12 de la memoria, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se han formulado en base al principio de empresa en funcionamiento, dado que si bien la Sociedad viene generando pérdidas en los últimos ejercicios, se mantienen los apoyos financieros por parte del principal accionista, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., materializandose durante los ejercicios 1994 y 1993 mediante diferentes ampliaciones del capital de la Sociedad.
3. Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el epigrafe de Inmovilizaciones financieras, Administraciones Públicas a largo plazo, incluye un importe de 7.996 millones de pesetas, véase nota 7 de la memoria. Dicho importe corresponde a los créditos impositivos registrados por la Sociedad en ejercicios anteriores como consecuencia de pérdidas generadas y, por considerar que existe aún una razonable seguridad de su recuperación en el futuro de acuerdo con las estimaciones y previsiones de evolución de resultados para los ejercicios subsiguientes. La obtención de beneficios en el futuro estará en función, principalmente, de la evolución de la cotización del precio del zinc y de la paridad del dólar frente a la peseta, dada la alta volatilidad experimentada en los últimos tiempos en ambos mercados no nos es posible determinar de manera objetiva el importe que, en su caso, la Sociedad podrá recuperar del crédito fiscal registrado.



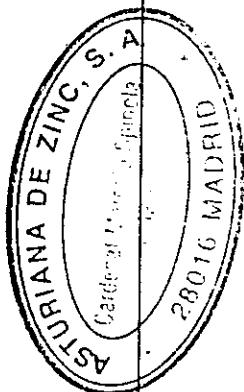
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido verificar la recuperabilidad del crédito fiscal mencionado en el párrafo anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Asturiana de Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994, 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 1994. 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.

DELOITTE & TOUCHE



Joaquín Díez Martín
Socio

28 de marzo de 1995



ACTIVO	1994 (Millones de pesetas)	1993 (Millones de pesetas)	PASIVO	1994 (Millones de pesetas)	1993 (Millones de pesetas)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	452	306	Capital suscrito	21.171	30.800
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	1.729	1.964	Prima de emisión	10.240	0
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	25.951	27.730	Reserva de revalorización	0	97
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	12.339	12.617	Reservas	1.305	10.022
	40.471	42.617	Resultados de ejercicios anteriores	0	-15.203
			Pérdidas y ganancias (pérdida)	-4.627	-8.241
				28.089	17.475
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	21	151	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	807	1.000
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	2.793	2.048
Accionistas por desembolsos exigidos (Nota 12)	3.067	0	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 9)	4.264	3.600	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	2.688	3.799
Deudores (Nota 10)	7.306	13.617	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	0	4.855
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	1.856	1.820	Otros acreedores	19	105
Tesorería	84	41		2.707	8.759
Ajustes por periodificación	37	42	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	16.614	19.120	Emissiones de obligaciones (Nota 17)	0	1.500
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	1.807	2.755
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 18)	14.668	21.969
			Acreedores comerciales (Nota 19)	4.732	5.182
			Otras deudas no comerciales (Nota 20)	1.395	1.200
				22.602	32.606
TOTAL ACTIVO	57.106	61.888	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 6)	108	0
			TOTAL PASIVO	57.106	61.888

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Enrique Quirarte Crespo

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

D. José Antonio Santías Viada

D. Inigo Abaita Junco

D. Inocencio Figaredo de la Maza

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

GASTOS

1994	1993
(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)
167	341
17.273	17.981
8.753	8.566
3.703	3.381
168	112
7.456	8.451
37.520	38.832
0	0
2.999	4.579
1.286	2.531
4.285	7.110
0	0
0	0
485	285
16	2
16	0
39	24
556	311
0	0
0	0
-208	-129
0	0

Reducción de existencias de productos terminados
Aprovisionamientos
Gastos de personal (Nota 23)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado
Variación de las provisiones de tráfico
Otros gastos de explotación

BENEFICIOS DE EXPLOTACION

Gastos financieros y gastos asimilados
Diferencias negativas de cambio

RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS

BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial,
material y cartera de control (Nota 7)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material
y cartera de control
Gastos extraordinarios
Gastos y pérdidas de otros ejercicios

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS
Impuesto sobre Sociedades (Nota 6)

RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Enrique Guaita Crespo

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

INGRESOS

Importe neto de la cifra de negocios (Nota 23)
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado
Otros ingresos de explotación

PERDIDAS DE EXPLOTACION

Ingresos de participaciones en capital
Ingresos de otros valores negociables
Otros intereses e ingresos asimilados
Diferencias positivas de cambio

RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,
material y cartera de control
Subvenciones de capital transferidas al resultado
del ejercicio (Nota 13)
Ingresos extraordinarios
Ingresos y beneficios de otros ejercicios

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

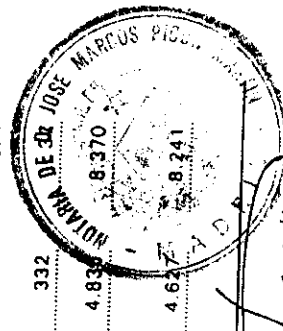
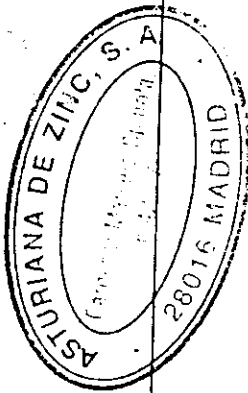
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS

RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)

D. José Antonio Santos Viada

D. Inigo Abarca Junco

D. Inocencio Figaredo de la Mora





ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 y 1993

1. CONSTITUCION, REGIMEN LEGAL Y ACTIVIDADES

- 1.1. Constitución - Asturiana de Zinc, S.A., fue constituida por tiempo indefinido en Oviedo, el 8 de octubre de 1957. El domicilio social se encuentra en San Juan de Nieva, municipio de Castrillón, Asturias. Asimismo, la Sociedad cuenta con una oficina central en Madrid.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Asturias en el tomo 66 General, Libro 2º de la Sección 3ª, folio 133 y siguientes, hoja número 28, inscripción 1ª.

Los principales centros industriales son los siguientes:

a) En Asturias

- Tres plantas de tostación de concentrados de zinc, con una capacidad de producción de 460.000 toneladas/año de ácido sulfúrico.
- Una planta de obtención de zinc electrolítico con una capacidad instalada de 320.000 toneladas/año de lingote, a partir del cual se producen ciertos transformados de zinc.
- Fábrica de Arnao, con un tren de laminar y la instalación de producción de óxido y polvo de zinc por destilación.

b) En Cantabria

- Mina de Reocín, con una explotación de interior y otra a cielo abierto, así como las instalaciones complementarias de producción de concentrados de zinc y plomo.
- Una planta de tostación de minerales, con una capacidad de producción de 36.500 toneladas anuales de SO₂ líquido.

- 1.2. Actividades - El objeto social de Asturiana de Zinc, S.A., consiste, fundamentalmente en: la investigación, explotación, beneficio y comercialización de toda clase de sustancias minerales; la fabricación y comercialización de productos químicos; el diseño, proyecto, ingeniería, construcción, ejecución, supervisión y asistencia técnica en materia de equipos, instalaciones y plantas industriales.



2. PRINCIPIOS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

- 2.1. Bases de presentación - Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Asturiana de Zinc, S.A., y se presentan, en términos generales, siguiendo las normas del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre y Plan General de Contabilidad, Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

De conformidad con lo establecido en la legislación vigente que requiere la presentación de cuentas anuales para cada sociedad, las presentes cuentas anuales se refieren exclusivamente a las individuales de Asturiana de Zinc, S.A. y no pretenden presentar las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, las cuales se formulan por separado. Si las cuentas anuales se mostraran consolidadas, los fondos propios al 31 de diciembre de 1994 se verían aumentados en 164 millones de pesetas y las pérdidas del ejercicio reducidas en 1.780 millones de pesetas, aproximadamente.

Con independencia de las pérdidas generadas en los últimos ejercicios, las cuentas anuales de los ejercicios 1994 y 1993 se formulan bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado el apoyo financiero continuado a la Sociedad por parte de su principal accionista mediante diferentes ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio 1994 y ejercicios anteriores, así como, por las previsiones de la Dirección en cuanto a la generación de resultados positivos para 1995.

- 2.2. Comparación de la información - De acuerdo con la legislación mercantil las cuentas anuales del ejercicio 1994 se presentan, a efectos comparativos, con las del ejercicio anterior.
- 2.3. Gastos de establecimiento - Recoge los gastos originados en 1994 y ejercicios anteriores como consecuencia de las ampliaciones de capital social realizadas por la Sociedad, netos de la amortización acumulada. Estos gastos se amortizan linealmente en un período de cinco años.
- 2.4. Inmovilizaciones inmateriales - Incluye principalmente los costes incurridos en labores de preparación mineras, imputándose, a través de amortizaciones, a los costes de explotación en un período máximo de cinco años.
- 2.5. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, habiendo sido actualizadas de acuerdo con lo dispuesto en diferentes disposiciones legales.



La amortización se calcula linealmente, en función de los siguientes años de vida útil:

<u>Descripción</u>	<u>Años</u>	<u>Coeficiente (%)</u>
Construcciones	25 a 42	4 a 2,4
Instalaciones técnicas	10 a 26	10 a 3,8
Elementos de transporte	8 a 23	12,5 a 4,3
Maquinaria	12 a 32	8,3 a 3,1
Mobiliario y enseres	12 a 17	8,7 a 5,8
Equipos para proceso de información	8 a 12	12,6 a 8,4

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento que no suponen un incremento de la vida útil, se imputan a los costes de explotación en el ejercicio en que se producen.

El coste del inmovilizado material incluye intereses financieros de préstamos destinados a financiar determinadas adquisiciones de inmovilizado hasta la fecha de su puesta en funcionamiento.

- 2.6. Inmovilizaciones financieras - Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición, regularizado, en su caso, en virtud del deterioro que experimente su valor patrimonial contable, en función de los estados financieros del último ejercicio referidos al 31 de diciembre.

Los títulos que cotizan en Bolsa se valoran al coste de adquisición más los gastos inherentes de la operación, siendo regularizado su valor en función de las minusvalías que se originen, aplicando el menor de los valores correspondientes a la cotización media del último trimestre o la del día del cierre del ejercicio.

Para las participaciones en sociedades del grupo o asociadas que cotizan en Bolsa, con una participación superior al 3% del capital social, en el caso de correcciones de valoración se atiende a las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y a la evolución de los fondos propios.

- 2.7. Existencias - Las existencias de productos terminados se encuentran valoradas al coste o mercado, el menor de los dos. El coste incluye el consumo de materias primas y auxiliares, la mano de obra directa, las amortizaciones y los gastos indirectos de fabricación.

Las materias primas se valoran al coste de adquisición, de acuerdo con el método promedio.



- 2.8. Subvenciones de capital - Se registran en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado o durante un período máximo de diez años.
- 2.9. Provisiones para pensiones y obligaciones similares - Los compromisos contraídos con el personal en concepto de pensiones se provisionan anualmente en base al devengo estimado, según estudio actuarial referido al 31 de diciembre de cada período.

Las obligaciones por pensiones causadas se dotan sistemáticamente desde el 1 de enero de 1990 en un plazo máximo de siete años. Las pensiones no causadas están siendo provisionadas anualmente desde el año 1988. Estas provisiones se dotan sistemáticamente durante un plazo máximo de quince años considerado igualmente a partir de 1990.

- 2.10 Impuesto sobre beneficios - El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes.

La cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" clasificada en "Administraciones Públicas a largo plazo", recoge el efecto fiscal que se origina como consecuencia de las diferencias temporales por las dotaciones efectuadas a los fondos de pensiones, calculado en base a la tasa efectiva media de impuestos estimada.

La cuenta "Crédito por pérdidas a compensar" clasificada en "Administraciones Públicas a largo plazo", recoge el crédito impositivo calculado a una tasa del 35% sobre las pérdidas compensables fiscalmente generadas en los ejercicios 1992 y 1991, cuya compensación futura se considera razonablemente asegurada en función de las proyecciones de resultados actualmente disponibles.

- 2.11 Otras provisiones - Las indemnizaciones por despido, en el caso de que se produzcan, se dotan cuando se prevé la rescisión del contrato laboral.
- 2.12 Diferencias de cambio en moneda extranjera - Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre se aplica el cambio de cierre y las diferencias de cambio positivas o negativas de cada valor, clasificadas en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda, se contabilizan como sigue:



- a) Las diferencias positivas no realizadas que se producen en cada grupo, no se integran en los resultados y se registran en el balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".
- b) Las diferencias negativas que se producen en cada grupo, se imputan a los resultados del ejercicio.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La Sociedad, en los ejercicios 1994 y 1993 ha generado pérdidas por importes de 4.627 y 8.241 millones de pesetas respectivamente.

La distribución de las pérdidas del ejercicio 1993 y la propuesta de distribución de las pérdidas del ejercicio 1994 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, será su traspaso a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	31/12/92	Adiciones	Amorti zaciones	31/12/93	Adiciones	Amorti zaciones	31/12/94
	(En millones de pesetas)						
Gastos de ampliación de capital	127	210	(31)	306	224	(78)	452
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

5. INMOVILIZACIONES-INMATERIALES

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	31/12/92	Adiciones	31/12/93	Adiciones	31/12/94
	(En millones de pesetas)				
Gastos de investigación y desarrollo	4.866	1.119	5.985	863	6.848
Concesiones administrativas	6	-	6	-	6
Aplicaciones informáticas	4	1	5	121	126
	4.876	1.120	5.996	984	6.980
Amortizaciones	(3.118)	(914)	(4.032)	(1.219)	(5.251)
Inmovilizaciones inmateriales, neto	1.758	206	1.964	(235)	1.729
	=====	=====	=====	=====	=====



Los gastos de investigación y desarrollo recogen los costes de preparación de labores mineras. Las adquisiciones del ejercicio 1994 incluyen un importe de 128 millones de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1993, las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 578 millones de pesetas.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	31/12/93	Adiciones	Retiros	31/12/94
	(En millones de pesetas)						
Terrenos y bienes naturales	1.116	3	(8)	1.111	-	-	1.111
Edificios y otras construcciones	14.655	401	(26)	15.030	122	(33)	15.119
Maquinaria, instalaciones y utilillaje	40.211	393	(91)	40.513	231	(207)	40.537
Elementos de transporte	361	-	(11)	350	-	(1)	349
Mobiliario y enseres	209	28	-	237	72	-	309
Equipos para proceso de información	151	8	-	159	3	-	162
Inversiones en curso	65	370	(399)	36	139	-	175
Otro inmovilizado material	589	131	(2)	718	101	(16)	803
	57.357	1.334	(537)	58.154	668	(257)	58.565
Amortizaciones	(28.035)	(2.436)	47	(30.424)	(2.406)	216	(32.614)
Inmovilizaciones materiales, neto	29.322	(1.102)	(490)	27.730	(1.738)	(41)	25.951
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

6.1. Las adiciones del ejercicio 1994, en el epígrafe de Edificios y otras construcciones, incluyen un importe de 108 millones de pesetas correspondiente a una provisión realizada por la Sociedad para hacer frente en 1995 al coste de sellado y recuperación ecológica de una de las balsas utilizadas para el depósito de residuos. Este importe se viene amortizando mensualmente de forma lineal, estando previsto su amortización total en el mes de julio de 1995, fecha prevista de cierre definitivo de la balsa.

La provisión constituida se encuentra contabilizada en el epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto, "Provisión para riesgos y gastos a corto plazo" y al 31 de diciembre de 1994 se había amortizado un importe de 40 millones de pesetas aproximadamente.

6.2. El coste del inmovilizado material incluye intereses financieros capitalizados en 1991 y ejercicios anteriores por importe de 1.492 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 1.163 y 1.262 millones de pesetas, respectivamente.



7.1. Los datos más relevantes de las empresas participadas del grupo y asociadas, se muestran a continuación:

Denominación y domicilio Participaciones con cotización oficial	Actividad	Año	Capital participado	Patrimonio contable		Cotización en Bolsa				
				Capital social	Reservas Resultados Total ----- (En millones de pesetas)	Media del último del trimestre ejercicio (Pesetas por acción)	Valor en libros 1994 1993 (En millones de pesetas)			
Urbis, S.A. Avd. Menéndez Pelayo, 71 28007 Madrid	Inmobiliaria	1994 1993	3,36% 3,36%	20.682 20.682	18.190 18.459	324 (230)	39.196(1) 38.911(1)	599 800	595 620	3.500 3.500
Participaciones sin cotización oficial										
Exploración Minera Internacional España, S.A. Ctra. Estación, 1 24500 Villafranca del Bierzo, León	Minería	1994 1993	30,00% 30,00%	750	239	(2.091)	(2) (1.102)(2)	-	-	1.785
Constructora de Castrillón, S.A. Arnao, Castrillón Asturias	Obra civil	1994 1993	100,00% 100,00%	40 40	134 182	(134) (48)	40 174	-	-	-
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Bienes de equi po, plásticos y sección naval	1994 1993	40,00% 40,00%	225 225	171 362	(1.336) (191)	(940)(3) 396	-	-	-
Austmet, Ltd. St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands	Comercial	1994 1993	92,50% 92,50%	15 15	(7.789) (9.659)	11.982 1.870	4.208 (4) (7.774)(4)	-	-	-
Sistemas Asistidos, S.A. San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Instalación de sistemas hidrau licos y neumáti cos	1994 1993	85,00% 85,00%	10 10	5 3	(11) 2	4 15	-	-	-

- (1) Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 1994 y 1993
 (2) Esta sociedad se encuentra en liquidación y no se disponen de estados financieros al 31 de diciembre de 1994. Al 31 de diciembre de 1993 y 1994 el valor contable se encontraba totalmente provisionado
 (3) Patrimonio provisional al 31 de diciembre de 1994, no auditado. Al 31 de diciembre de 1994 se ha provisionado la totalidad del valor contable y existe una opción de compra sobre el 60% del capital por valor de una peseta.
 (4) Miles de dólares norteamericanos. El valor de la inversión se encontraba totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1993 y 1994.

6.157 6.157
=====





Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 la Sociedad posee 1.403.025 acciones de la compañía del grupo, Urbis, S.A.

7.2. El desglose y movimiento de la cuenta de "Administraciones Públicas a largo plazo" en los ejercicios 1994 y 1993, han sido como sigue:

	Traspaso de corto 31/12/92 plazo Adiciones 31/12/93 Adiciones 31/12/94 ----- (En millones de pesetas) -----					
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	402	-	128	530	208	738
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo						
Del ejercicio 1992	4.874	-	-	4.874	-	4.874
Del ejercicio 1991	1.721	1.401	-	3.122	-	3.122
	6.595	1.401	-	7.996	-	7.996
	6.997	1.401	128	8.526	208	8.734
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El importe que muestra este capítulo de los balances de situación adjuntos incluye, principalmente, los intereses de la operación de leasing con garantía de determinada maquinaria de la Sociedad, cuyo vencimiento final es en el ejercicio 1995.

9. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el capítulo de existencias muestra el siguiente detalle:

	1994	1993
	(En millones de pesetas)	
Mercancías	48	41
Materias primas	2.093	1.309
Elementos y conjuntos incorporables	715	789
Productos en curso	474	539
Productos terminados	816	835
Subproductos	168	250
Residuos, envases y embalajes	9	8
Anticipos a proveedores	-	8
	4.323	3.779
Provisión por depreciación de existencias	(59)	(179)
	4.264	3.600
	=====	=====



9.1. Las existencias depositadas en la Sociedad propiedad de terceros, al 31 de diciembre de 1994 y 1993 ascienden a 634 y 933 millones de pesetas respectivamente.

9.2. Al cierre del ejercicio, las existencias correspondientes a empresas del grupo ascienden a 1.092 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1993, dicha cifra era de 404 millones de pesetas.

10. DEUDORES

La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Clientes	2.066	2.410
Clientes, efectos comerciales a cobrar	1.161	272
Clientes, empresas del grupo	3.760	10.087
Clientes, empresas asociadas	38	74
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.275	986
Deudores varios	119	347
Anticipos de remuneraciones	27	26
Administraciones Públicas	<u>119</u>	<u>385</u>
	8.565	14.587
Provisión para insolvencias	<u>(1.259)</u>	<u>(970)</u>
	7.306	13.617
	=====	=====

10.1 El riesgo por efectos descontados en bancos al 31 de diciembre de 1994 asciende a 620 millones de pesetas. (Véanse notas 15 y 18). Al 31 de diciembre de 1993 este importe era de 158 millones de pesetas. Dichos importes figuran contabilizados en la cuenta denominada "Clientes, efectos comerciales a cobrar".

10.2 Las cuentas a cobrar en moneda extranjera clasificadas en "Clientes, empresas del grupo", corresponden a las siguientes transacciones:

<u>Sociedad</u>	<u>Divisa</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
(En millones de pesetas)					
Austmet, Ltd.	Dólares USA	27.596.539	69.613.631	3.632	9.900
Austmet UK	Dólares USA	704.875	346.459	93	49
	Franco Franceses	-	520.800	-	13
				<u>3.725</u>	<u>9.962</u>
				=====	=====



Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las deudas en moneda extranjera clasificadas en "Clientes" ascendían a un contravalor de 23 y 12 millones de pesetas, respectivamente.

10.3 El saldo de "Administraciones Públicas" se desglosa como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	86	331
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	23	23
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	10	31
	<u>119</u>	<u>385</u>
	===	===

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 incluye el contravalor de 12'8 millones de dólares USA prestados a la sociedad del grupo Austmet, Ltd. el 15 de octubre de 1993. Dicho importe es renovable anualmente y devenga un tipo de interés trimestral equivalente al LIBOR a tres meses más un punto.

Esta deuda mantenida por la sociedad del grupo tiene el carácter para esta compañía de deuda subordinada.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1994 en este epígrafe se incluye un importe de 171 millones de pesetas correspondiente al contravalor de 1.304.360 dólares USA de una imposición a plazo fijo con vencimiento el 5 de enero de 1995.



12. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante los ejercicios 1994 y 1993, han sido como sigue:

Descripción	31/12/92		31/12/93		Distribución del resultado	Pérdida del ejercicio	Aplicación de capital social		Distribución del resultado	Pérdida del ejercicio	Reducción de capital social		Ampliación de capital social		31/12/94
Capital social	15.400						15.400		30.800		(14.630)		5.001		21.171
Reserva de revalorización	97								97		(97)				
Prima de emisión													10.240		10.240
Reservas:															
Reserva legal	1.325								1.325		(20)				1.305
Reservas voluntarias	5.484								5.484		(5.484)				
Reservas especiales	3.213								3.213		(3.213)				
	10.022								10.022		(8.717)				1.305
Resultados de ejercicios anteriores	(5.861)								(15.203)		23.444				
	(9.342)								(8.241)						
Pérdidas y Ganancias (Pérdida)	(9.342)								(8.241)						(4.627)
	10.316								(8.241)						
									17.475				15.241		28.089





Capital social - Al 31 de diciembre de 1992 el capital social estaba formado por 15.400.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 23 de junio de 1993, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el aumento del capital social mediante la emisión de 15.400.000 acciones a la par, por un valor de 15.400 millones de pesetas. Con la mencionada ampliación, al 31 de diciembre de 1993 el capital social estaba formado por 30.800.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1.000 pesetas de valor nominal, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 11 de diciembre de 1994, acuerda:

1. Reducir el capital social y las reservas de la Sociedad mediante compensación de pérdidas, según el siguiente detalle:
 - Reducir el capital social en 14.630 millones de pesetas mediante la disminución del valor nominal de las acciones de la Sociedad de 1.000 pesetas a 525 pesetas por acción.
 - Reducir las reservas de la Sociedad por importe de 8.814 millones de pesetas.
 - Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 23.444 millones de pesetas.
2. Ampliación del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente por compensación de determinados créditos mantenidos por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., por un importe de 5.001 millones de pesetas, con una prima de emisión de 10.240 millones de pesetas.

El aumento del capital social se realiza mediante la emisión y puesta en circulación de 9.525.953 acciones ordinarias, de la misma clase y serie que las existentes, de 525 pesetas de valor nominal cada una, y con una prima de emisión de 1.075 pesetas por acción.



Para el desembolso de las nuevas acciones emitidas y el pago de la prima con cargo a créditos, se establece el siguiente calendario:

- En el momento de la suscripción, desembolso del 38'66% del valor nominal de las acciones, por importe de 1.934 millones de pesetas y el 100% de la prima de emisión, por importe de 10.240 millones de pesetas.
- El 10 de febrero de 1995 desembolso por compensación de créditos de 70 millones de pesetas.
- El 10 de mayo de 1995 desembolso por compensación de créditos de 2.997 millones de pesetas.

Con estas operaciones de reducción y ampliación de capital, al 31 de diciembre de 1994 el capital social está compuesto por 40.325.953 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 525 pesetas de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas, excepto las nuevas acciones emitidas, las cuales se encuentran desembolsadas en un 38'66% de su valor nominal.

A la citada fecha, los desembolsos pendientes ascendían a 3.067 millones de pesetas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el mercado continuo.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 la cotización en Bolsa de las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. era de 1.430 y 1.200 pesetas por acción, respectivamente.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

	<u>Porcentaje</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	42'16	67'37
Swoboda Handels und Beratungs Gesellschaft, m.b.h.	-	10'00
Otros accionistas	57'84	22'63
	<u>100'00</u>	<u>100'00</u>
	=====	=====



Reserva de revalorización - Tal como se indica en el epígrafe 2.5., la Sociedad se acogió a los beneficios fiscales derivados de diferentes disposiciones legales.

El importe de estas actualizaciones ascendió a 5.888 millones de pesetas y fueron debidamente aprobadas.

El remanente que figuraba en el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, por importe de 97 millones de pesetas, podía ser destinado a:

- Eliminar resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Dotar reservas no distribuibles.

En 1994 este importe se ha destinado a compensación de resultados negativos.

Prima de emisión - Se origina en 1994 como consecuencia de la ampliación de capital realizada en este ejercicio mediante compensación de créditos.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades permite la utilización del saldo de esta cuenta para ampliación del capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas

Reserva legal - De acuerdo con el régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reservas especiales - Según la Ley 6/1977, de 4 de enero, Ley de Fomento de la Minería, las personas físicas y jurídicas podrán acogerse al Factor de Agotamiento, lo que representará beneficios fiscales en el Impuesto sobre Sociedades al destinar parte de sus resultados a una cuenta específica denominada "Factor Agotamiento Ley 6/1977".

Los importes dotados al Factor de Agotamiento no podrán exceder del 30% de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades o del 15% del valor de los minerales vendidos, incluidos los autoconsumos. La dotación practicada en cada ejercicio se deberá invertir en el plazo de diez años, contados a partir del cierre de dicho ejercicio.



Las dotaciones a la cuenta del Factor de Agotamiento sólo podrán ser invertidas en gastos, trabajos e inmovilizaciones directamente relacionadas con las actividades mineras.

Las inversiones efectuadas serán traspasadas a la cuenta "Factor de Agotamiento Materializado".

Durante 1994, un importe de 8.717 millones de pesetas de las cuentas de Reservas se han destinado a compensación de resultados negativos.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe, el cual recoge las subvenciones recibidas por la Sociedad, es como sigue:

	Disminu- 31/12/92 Adiciones ciones		Disminu- 31/12/93 Adiciones ciones		Disminu- 31/12/94 Adiciones ciones		
	(En millones de pesetas)						
Subvenciones de capital	924	274	(198)	1.000	22	(215)	807
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El detalle de las subvenciones de capital recibidas por la Sociedad en 1994 y 1993 es el siguiente:

Concepto	1994	1993
	(En millones de pesetas)	
Ampliación planta de zinc	-	257
Obras de infraestructura en Reocín	22	-
Otros	-	17
	22	274
	=====	=====

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle y el movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Aplica- <u>31/12/92 Dotaciones ciones</u>				Aplica- <u>31/12/93 Dotaciones ciones</u>				Aplica- <u>31/12/94 Dotaciones ciones</u>				
	(En millones de pesetas)												
Provisiones para pensiones:													
- Personal activo	788	347	-	(565)	570	106	-	(407)	269				
- Personal pasivo	784	409	(280)	565	1.478	991	(352)	407	2.524				
	1.572	756	(280)	-	2.048	1.097	(352)	-	2.793				
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====				



- 14.1. Pensiones no causadas - Esta provisión está basada en los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 19 de octubre de 1987. Al 31 de diciembre de 1994 los compromisos devengados por las futuras prestaciones del personal en activo ascienden a 697 millones de pesetas (2.083 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1993). Dicho pasivo se encuentra parcialmente cubierto, dotándose sistemáticamente el faltante en un plazo máximo de once años con independencia del devengo anual que se contabiliza íntegramente.
- 14.2. Pensiones causadas - La provisión para pensiones causadas se basa en los compromisos existentes en Real Compañía Asturiana, S.A., y contraídos por la Sociedad en el momento de su absorción, así como en los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 19 de octubre de 1987. Al 31 de diciembre de 1994 los compromisos devengados por las futuras prestaciones de los jubilados ascienden a 4.040 millones de pesetas (2.455 millones al 31 de diciembre de 1993). El déficit está siendo dotado anualmente desde el 1 de enero de 1990, estando prevista su finalización en el ejercicio 1996.

El valor de las obligaciones devengadas ha sido calculado siguiendo el sistema de capitalización individual, en base al censo de empleados y sus respectivos derechohabientes, a un tipo de capitalización del 8%.

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

Entidad	Moneda	Corto plazo		Largo plazo	
		1994	1993	1994	1993
-(En millones de pesetas)-					
Banco Atlántico. S.A.	Pesetas	2	2	2	4
Banco de Asturias. S.A.	Pesetas	425	425	125	550
Banco di Roma	Pesetas	-	500	-	-
Caja de Ahorros de Asturias	Pesetas	478	995	-	-
Swiss Bank	Dólares USA	-	-	1.216	1.311
BHF Bank	Dólares USA	448	483	1.345	1.934
Deudas por intereses		139	208	-	-
Efectos descontados		315	142	-	-
		1.807	2.755	2.688	3.799



En el ejercicio 1994, los tipos de interés de estos préstamos han variado entre el 3,9% y el 14,8% anual. Durante 1993 los tipos de interés oscilaron entre un 3,90% y un 15% anual.

El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 1994 y 1993 era como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
En 1995	-	910
En 1996	2.283	2.452
En 1997	<u>405</u>	<u>437</u>
	2.688	3.799
	=====	=====

16. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos se desglosan como sigue:

	<u>Moneda</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
		(En millones de pesetas)	
Banesto Leasing. S.A.	Pesetas	-	556
Banco Español de Crédito. S.A.	Dólares USA	-	<u>4.299</u>
		-	<u>4.855</u>
		-----	-----

En 1993, los préstamos devengaron un tipo de interés que oscilaba entre el 3,80% y el 13,70% anual.

El vencimiento inicial de las deudas al 31 de diciembre de 1993 era en el ejercicio 1995.

17. EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre de 1993 este epígrafe recoge un pagaré emitido por la Sociedad y suscrito por Banco Comercial Transatlántico, S.A. al 9,90% de interés anual y con vencimiento el 24 de noviembre de 1994.



18. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos se desglosan como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Proveedores, empresas del grupo	112	602
Proveedores, empresas asociadas	9	40
Deudas con entidades de crédito	3.995	15.288
Proveedores de inmovilizado, del grupo	11	52
Otros préstamos y créditos	<u>10.541</u>	<u>5.987</u>
	14.668	21.969
	=====	=====

- 18.1. Las deudas con entidades de crédito recogen los saldos mantenidos con Banco Español de Crédito, S.A. y Banesto Leasing, S.A. y su desglose es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Moneda</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
		(En millones de pesetas)	
Prefinanciación de exportaciones	Pesetas	-	6.600
Prefinanciación de importaciones	Dólares USA	2.454	2.637
Pólizas de crédito	Pesetas	477	4.585
Deudas por intereses	Pesetas	213	378
Efectos descontados	Pesetas	305	16
Leasing		<u>546</u>	<u>1.072</u>
		3.995	15.288
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad mantenía líneas de descuento de efectos pendientes de utilizar por 245 millones de pesetas.

- 18.2. El epígrafe de otros préstamos y créditos corresponde a las deudas mantenidas con Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y su desglose es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Moneda</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
		(En millones de pesetas)	
Pólizas de crédito	Pesetas	4.929	1.100
Préstamo	Dólares USA	3.987	2.164
Pagaré	Pesetas	1.500	2.693
Deudas por intereses		<u>125</u>	<u>30</u>
		10.541	5.987
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 1994 las pólizas de crédito corresponden a dos pólizas suscritas con límites de 2.000 y 4.000 millones de pesetas.



El interés medio de estos préstamos ha oscilado durante el ejercicio entre el 5,2% y el 13,7% anual. Entre el 3'80% y el 15'50% anual en 1993.

19. ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos se desglosan como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones	
	de pesetas)	
Proveedores	2.285	2.376
Proveedores, efectos comerciales a pagar	2.136	2.537
Acreeedores por prestaciones de servicios	<u>311</u>	<u>269</u>
	4.732	5.182
	=====	=====

20. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Este capítulo de los balances de situación adjuntos muestra el siguiente detalle:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones	
	de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago	463	475
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	154	300
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	657	395
Proveedores de inmovilizado	23	18
Otras deudas	<u>98</u>	<u>12</u>
	1.395	1.200
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 1994 se encontraban aplazadas o solicitado aplazamiento determinadas deudas mantenidas con Seguridad Social por importe de 510 millones de pesetas.

21. SITUACION FISCAL

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con la Administración Pública, al 31 de diciembre se presentan clasificados en "Deudores", y "Otras deudas no comerciales", respectivamente, de los balances de situación adjuntos. (Véanse notas 10 y 20).



La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio		
(Pérdida)	(4.627)	(8.241)
Diferencias permanentes:		
- Crédito impositivo	(208)	(129)
- Dotación provisión para insolvencias	278	-
Diferencias temporales:		
- Con origen en el ejercicio		
Fondo de pensiones	745	476
Otras	<u>(121)</u>	<u>(48)</u>
Base imponible	(3.933)	(7.846)
	=====	=====

De acuerdo con la legislación fiscal, las pérdidas de un ejercicio pueden compensarse con los beneficios de los cinco ejercicios siguientes. Las pérdidas compensables ascienden a 34.639 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>	<u>Vencimiento</u>
	(En millones de pesetas)	
1991	8.934	1996
1992	13.926	1997
1993	7.846	1998
1994	3.933	1999

La Sociedad dispone de desgravaciones fiscales que tienen su origen en la adquisición de activos fijos así como inversión en empresas exportadoras. El detalle es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Activos fijos</u>	<u>Actividades exportadoras</u>	<u>Límite</u>	<u>Vencimiento</u>
	(Millones de pesetas)			
1990	364	172	25	1995
1991	548	8	25	1996
1992	112	-	25	1997
1993	48	-	25	1998
1994	<u>26</u>	<u>-</u>	25	1999
	<u>1.098</u>	<u>180</u>		



Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cinco ejercicios de todos los impuestos aplicables, encontrándose la Sociedad en período de inspección de los ejercicios comprendidos entre 1988 y 1991, ambos inclusive. Las declaraciones efectuadas no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por parte de las autoridades fiscales, por lo que, habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales consideradas en su conjunto.

22. OTRAS GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

22.1. Al 31 de diciembre de 1994, Asturiana de Zinc, S.A., tiene prestadas garantías financieras a favor de Austmet, Ltd. por importe de 102 millones de dólares norteamericanos, de los cuales, 70 millones de dólares son ante Banco Español de Crédito, S.A., y 19 millones de dólares ante Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. Al 31 de diciembre de 1993, las garantías prestadas ascendían a 38 millones de dólares. Asimismo, en 1994 existen determinadas garantías con "brokers" de la Bolsa de Metales de Londres que pueden alcanzar un importe máximo de 65,5 millones de dólares norteamericanos, 68,5 millones de dólares en 1993.

22.2. La Sociedad tiene recurridas actas levantadas por la Inspección de Aduanas en concepto de desgravación fiscal a la exportación de los años 1982 a 1985, ambos inclusive, por importe de 194 millones de pesetas.

- Con fecha 28 de septiembre de 1992, la Audiencia Nacional dictó sentencia favorable a Asturiana de Zinc, S.A. por 71,6 millones de pesetas por desgravación fiscal a la exportación del año 1983, habiendo sido recurrida por la Inspección.

Dicho recurso, con fecha 22 de abril de 1994 ha sido resuelto por el Tribunal Supremo habiendo emitido la Administración nuevas liquidaciones por importe de 4 millones de pesetas que la Sociedad hará efectivas en 1995.

- Con fecha 20 de julio de 1993, la Audiencia Nacional falló en contra de la Sociedad por 57 millones de pesetas en concepto de desgravación fiscal a la exportación del ejercicio 1982. La Sociedad interpuso recurso ante el Tribunal Supremo.



En el mes de septiembre de 1994, la Dependencia Regional de Aduanas e Impuestos especiales gira una liquidación en cumplimiento de la sentencia anterior de la Audiencia Nacional, por importe de 126 millones de pesetas, importe en el cual se incluyen 69 millones de pesetas de intereses de demora.

La Sociedad no ha hecho efectivo este importe ni ha registrado provisión alguna para la cobertura del mismo por entender que la liquidación no se corresponde y ha presentado escritos de disconformidad ante la Dependencia Regional de Aduanas, Audiencia Nacional y Tribunal Supremo en los meses de septiembre y octubre de 1994.

Las actas restantes correspondientes a los ejercicios 1984 y 1985 se encuentran pendientes de resolución por la Audiencia Nacional.

- 22.3. El 29 de noviembre de 1991, el Ayuntamiento de Reocín envió dos notificaciones de liquidación del Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras referente a la actividad extractiva, tanto del interior de la mina como del cielo abierto, reclamando el pago del Impuesto correspondiente a 1991 por un importe de 224 millones de pesetas. Por este mismo concepto se habían recibido notificaciones en el año 1990 por 189 millones de pesetas. Estas liquidaciones fueron recurridas, presentando la Sociedad los correspondientes avales.

Con fechas 17 de enero de 1992 y 17 de septiembre de 1993, el Tribunal Superior de Justicia de Cantabria dictó sentencias estimatorias de los recursos interpuestos por Asturiana de Zinc, S.A., pertenecientes al Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras de los ejercicios 1990 y 1991 girados por el Ayuntamiento de Reocín por importes de 189 y 224 millones de pesetas, respectivamente. Dichas sentencias declaran que las liquidaciones y los fallos denegatorios de los recursos de reposición contra las liquidaciones son contrarios al Ordenamiento jurídico y por tanto nulos.

En la actualidad, existen recursos de apelación por parte del Ayuntamiento de Reocín y, al 31 de diciembre de 1994 se encuentran pendientes de resolución.

- 22.4. El 20 de mayo de 1991, el Ayuntamiento de Castrillón giró liquidación por el Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras por importe de 425 millones de pesetas. Dicha liquidación corresponde a la ampliación de la capacidad productiva de la fábrica de San Juan de Nieva a 320.000 toneladas/año de zinc. La Sociedad consideró improcedente tal liquidación por lo que presentó el correspondiente recurso.



Con fecha 10 de febrero de 1994 se obtuvo sentencia estimando parcialmente el recurso interpuesto por Asturiana de Zinc, S.A., lo que ha supuesto una reducción de la liquidación del impuesto a 94 millones de pesetas. La Sociedad mantiene su disconformidad frente a esta nueva liquidación y ha interpuesto recurso de casación ante el Tribunal Supremo.

- 22.5. Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.902 millones de pesetas, habiendo sido prestados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1993, los avales y garantías recibidas ascendían a 1.772 millones de pesetas.

23. INGRESOS Y GASTOS

- 23.1. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 1994 y 1993, son las siguientes:

	1994	1993
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	8.730	6.947
Ventas netas	20.092	29.147
Servicios recibidos	159	195
Intereses abonados	100	62
Intereses cargados	2.332	3.187
		Dividendos recibidos

- 92

- 23.2. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera, han sido las siguientes:

	1994	1993
	(En millones de pesetas)	
Compras	10.465	8.944
Ventas	19.777	23.451



- 23.3. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, es la siguiente:

	<u>1994</u>	<u>%</u>	<u>1993</u>	<u>%</u>
	-- (En millones de pesetas) -			
Mercado nacional	15.427	43,77	11.823	33,52
Mercado internacional	<u>19.817</u>	<u>56,23</u>	<u>23.451</u>	<u>66,48</u>
	35.244	100,00	35.274	100,00
	=====	=====	=====	=====

- 23.4. Gastos de personal - La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Sueldos y salarios	5.584	5.746
Seguridad Social a cargo de la Empresa	1.800	1.828
Indemnizaciones	66	44
Aportaciones a los sistemas complementarios de pensiones	1.097	756
Otros gastos sociales	<u>206</u>	<u>192</u>
	8.753	8.566
	=====	=====

En este epígrafe se incluyen las retribuciones de aquellos Consejeros que a su vez tienen cargos ejecutivos en la Sociedad por importe de 92 y 121 millones de pesetas en 1994 y 1993, respectivamente.

- 23.5. La plantilla media utilizada durante los ejercicios ha sido la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Presidente y Consejero-Delegado	1	1
Adjunto al Presidente	1	1
Consejero Secretario	1	1
Directores Generales	2	2
Directores	9	10
Subdirectores	8	9
Técnicos Superiores	35	30
Técnicos Medios	112	124
Administrativos	106	116
Personal de fábrica y exterior mina	1.078	1.164
Personal mina	<u>211</u>	<u>230</u>
	1.564	1.688
	=====	=====



24. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1994 ascendieron a 34 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y comisiones ejecutivas. En el año 1993, los pagos por este concepto ascendieron a 20 millones de pesetas. Adicionalmente, el importe de las obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones correspondientes a los actuales y antiguos miembros del Consejo de Administración, ascienden a 698 y 710 millones de pesetas en 1994 y 1993 respectivamente.

25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 15 de marzo de 1995 el Consejo de Administración de Mecanizaciones y Fabricaciones S.A. (MEFASA), tomó el acuerdo de solicitar el expediente de suspensión de pagos que se presentó en el juzgado nº5 de Avilés el 20 de marzo de 1995.

26. CUADROS DE FINANCIACION

APLICACIONES	1994	1993	ORIGENES	1994	1993
	(En millones de pesetas)			(En millones de pesetas)	
Recursos aplicados en las operaciones	22	2.666	Aportación de accionistas:	5.001	15.400
Gastos de establecimiento	224	210	a) Ampliación de capital	10.240	-
Adquisiciones de inmovilizado:			b) Prima de emisión	22	274
a) Inmovilizaciones inmateriales	984	1.120	Subvenciones de capital	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	668	936	Enajenación de inmovilizado	-	144
c) Inmovilizaciones financieras	2	-	a) Inmovilizaciones materiales	-	14
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	5.755	2.954	b) Inmovilizaciones financieras	-	-
Provisión para riesgos y gastos	352	280	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	3	-
TOTAL APLICACIONES	8.007	8.166	TOTAL ORIGENES	15.266	15.832
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	7.259	7.666	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	-
	=====	=====		=====	=====



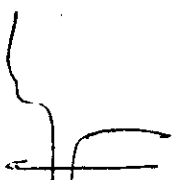
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

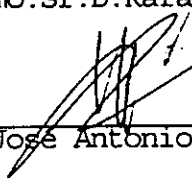
	1994		1993	
	Aumento	Disminucion	Aumento	Disminucion
	(En millones de pesetas)			
1. Accionistas por desembolsos exigidos	3.067	-	-	-
2. Existencias	664	-	-	1.547
3. Deudores	-	6.311	4.075	-
4. Acreedores	9.765	-	3.300	-
5. Inversiones financieras temporales	36	-	1.820	-
6. Tesorería	43	-	-	1
7. Ajustes por periodificación	-	5	19	-
Total	13.575	6.316	9.214	1.548
Variación del capital circulante	-	7.259	-	7.666
	13.575	13.575	9.214	9.214
	=====	=====	=====	=====




La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1994 y 1993 y los recursos aplicados, es como sigue:

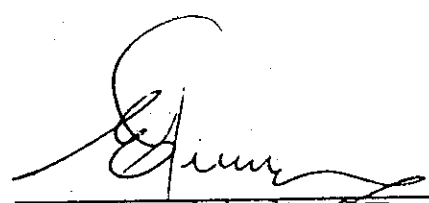
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio (Pérdida)	(4.627)	(8.241)
Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	78	31
- Inmovilizaciones materiales	2.406	2.436
- Inmovilizaciones inmateriales	1.219	914
Pérdida (Beneficio) en venta de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones materiales	40	(51)
Dotación de provisiones para responsabilidades	1.097	756
Provisiones para inmovilizaciones financieras	485	285
Diferencias de cambio no realizadas	(297)	1.531
Subvenciones aplicadas en el ejercicio	(215)	(198)
Impuesto sobre Sociedades	(208)	(129)
Recursos aplicados en las operaciones	<u>(22)</u>	<u>(2.666)</u>
	=====	=====


Ilmo. Sr. D. Rafael Bejuneja Cabeza de Vaca

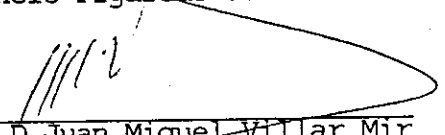

D. José Antonio Santías Viada


D. Santiago Zaldumbide Viadas


D. Inigo Abarca Junco


D. Enrique Quirarte Crespo


D. Inocencio Figaredo de la Mora


Exmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

Madrid, 23 de marzo de 1995



EJERCICIO 1994

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**E J E R C I C I O N º 3 8**

**Informe de Gestión y Cuentas
Anuales presentados a los
accionistas por el
Consejo de Administración**



3.

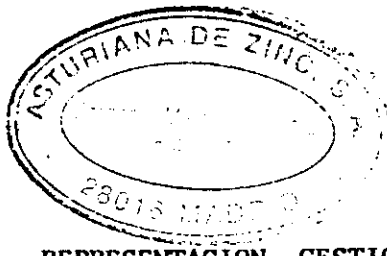
**INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 1994**



4.

I N D I C E

REPRESENTACION, GESTION Y ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD	5
SEÑORES ACCIONISTAS	6
ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD	7
MINERIA	8
METALURGIA	11
MERCADO DEL ZINC	15
CAPITAL SOCIAL	18
ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO	19
EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD	20
FIRMA DEL INFORME DE GESTION	21



REPRESENTACION, GESTION
Y ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

VICEPRESIDENTE

D. Enrique Quiralte Crespo

CONSEJEROS

D. José Antonio Santías Viada

D. Inocencio Figaredo de la Mora

D. Santiago Zaldumbide Viadas

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Iñigo Abarca Junco

PRESIDENTES DE HONOR

Excmo. Sr. D. Jaime Argüelles Armada

Excmo. Sr. D. Francisco Javier Sitges Menéndez

DIRECCION

ADJUNTO AL PRESIDENTE

D. Fernando Sitges Menéndez

DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quilez

DIRECTOR DE LA DEPENDENCIA DE CANTABRIA

D. Angel Abajo Pérez

DIRECTOR DE LA DEPENDENCIA DE ASTURIAS

D. Francisco Alvarez Tamargo

DIRECTOR DE DOMINIOS Y SERVICIOS

D. César Figaredo de la Mora

DIRECTOR DE PERSONAL

D. José Manuel Hevia-Aza Fernández

DIRECTOR COMERCIAL

D. Emilio Tamargo Benavides

DIRECTOR FINANCIERO

D. Manuel Suárez Noriega



SEÑORES ACCIONISTAS

De conformidad con lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración formula el presente Informe de Gestión, relativo al ejercicio social finalizado el 31 de Diciembre de 1994.



ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En el transcurso del ejercicio de 1994, renunciaron a sus cargos en el seno del Consejo de Administración D. Francisco Javier Sitges Menéndez, D. Juan Blas Sitges Menéndez y D. Luis Sitges Aparicio.

Por el contrario, fueron designados Consejeros D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca, como Consejero y Presidente del Consejo de Administración, D. Santiago Zaldumbide Viadas y D. Juan Miguel Villar Mir. Asimismo, D. Iñigo Abarca Junco fue nombrado Secretario no Consejero.

DIRECCION DE LA SOCIEDAD

Durante 1994, se produjo la jubilación de D. Florentino Suárez García, Director General de Administración y Servicios, D. Gil Fernández Álvarez, Director de Producción de la mina de Reocín, D. Miguel Remón Ortí, Director de la fábrica de Hinojedo y D. José Rodríguez García, Director Administrativo, todos ellos con una dilatada y fructífera trayectoria en Asturiana de Zinc, S.A.



MINERIA



8.

Durante el ejercicio de 1994, en la mina de Reocín se obtuvieron 192.514 toneladas de blenda, del 56% de contenido en zinc, un 2,40% inferior a la producción obtenida en el ejercicio precedente. Igualmente, la producción de galena se situó en 14.355 toneladas, del 70% de riqueza en plomo, en lugar de las 18.535 toneladas obtenidas en 1993.

Este descenso en la producción, tanto de concentrados de zinc como de plomo, fue debido a la menor ley de los minerales obtenidos en la mina de interior, como consecuencia del golpe de techo que tuvo lugar en el mes de Julio de 1994 en la explotación de pilares. Por este motivo, se redujo considerablemente el tonelaje de mineral todo-uno extraído de esta zona, sin duda alguna la de mayor riqueza de la mina.

Las citadas producciones de concentrados se obtuvieron a partir del tratamiento de 1.911.035 toneladas de todo-uno (1.913.876 en 1993), de las que 1.078.237 fueron extraídas de la mina de interior y las 832.798 restantes de la explotación a cielo abierto, frente a las 695.292 y 1.218.584 toneladas, respectivamente, registradas el año anterior.

En cuanto a la mina de interior y en la explotación de pilares, se produjeron 162.115 toneladas de todo-uno, 69.577 menos que en 1993, lo que significó un déficit en valor relativo del 30,03%. Esta producción, que representó el 15,04% del mineral del interior de la mina, supuso sin embargo el 26,56% del total del zinc metal extraído. El todo-uno restante extraído se obtuvo por el sistema de banqueos en la zona de Barrendera y por corte y relleno en la zona de Visera (zona central de la mina), representando respectivamente el 72,53% y el 12,43% del total.

En la explotación a cielo abierto, se desmontaron 3.937.949 metros cúbicos de estéril, frente a los 2.818.093 registrados en 1993, es decir, un incremento del 39,74%. Asimismo, el ratio de metros cúbicos de estéril por tonelada de mineral extraído se situó en el 4,73, superior en

LL 0794220



un 64,24% al obtenido en el ejercicio precedente. Es preciso recordar que en 1993 la actividad del desmonte fue anormalmente baja, puesto que se disponía de una importante cantidad de mineral almacenado.

Por otra parte, siguieron desarrollándose los trabajos de prolongación hacia el Este de la explotación a cielo abierto, iniciados en 1990, así como las operaciones de transferencia del estéril extraído de la zona Este hacia la Oeste, comenzadas en 1993.

Por lo que se refiere al tema relativo a investigaciones mineras, al igual que en el ejercicio precedente, en 1994 únicamente se efectuaron sondeos en la mina de Reocín, mientras que respecto a los derechos mineros localizados en Asturias y Teruel, se efectuaron exclusivamente las gestiones administrativas para su mantenimiento.

En la citada mina de Reocín, se realizaron 15.991 metros, de los cuales 8.887 correspondieron a sondeos en la mina de interior y los 7.104 restantes a sondeos exteriores de reconocimiento sobre la prolongación Norte de la mineralización de la Capa Sur en el Oeste de la mina y Barrendera. En la explotación a cielo abierto se realizaron 15 sondeos, con un total de 1.375 metros.

Respecto a las investigaciones llevadas a cabo en la mina de interior, de los 8.887 metros de sondeos realizados, 6.844 se destinaron a cubicación y control de leyes en las zonas de Barrendera y de la Visera, realizándose los 2.043 metros restantes como apoyo a las labores de infraestructura en diversas zonas de la mina.

Finalmente, respecto a las liquidaciones giradas a nuestra Sociedad por el Ayuntamiento de Reocín, exigiendo el pago del Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras, correspondientes a los movimientos de tierras por la actividad extractiva de la mina de interior y la explotación a cielo abierto, relativas a los ejercicios de 1990 y 1991, por importe de 189 y 224 millones de pesetas, respectivamente, tras las sentencias del Tribunal Superior de Justicia de Cantabria favorables



a Asturiana de Zinc, S.A., se encuentran pendientes de resolución los recursos interpuestos por el citado Ayuntamiento ante el Tribunal Supremo.

**METALURGIA**

En la Dependencia de Asturias durante el ejercicio de 1994 las instalaciones de los distintos departamentos han operado de modo plenamente satisfactorio, destacando una vez más el nuevo módulo de electrólisis y la Planta III de Tostación, así como sus elementos complementarios, tanto tecnológicamente como desde el punto de vista productivo.

Durante el año considerado, los trabajos de investigación se centraron fundamentalmente en dos temas concretos: el tratamiento del residuo de jarosita y la lixiviación de concentrados tostados con alto contenido en sílice.

Respecto al tratamiento de la jarosita, Asturiana de Zinc, S.A. continúa dentro del grupo de investigación denominado "Grupo de la Jarosita", formado por siete productores de zinc europeos y canadienses, participando asimismo en dos proyectos de investigación de tres años de duración, subvencionados por la Unión Europea, cuya finalidad es la transformación de la jarosita en un producto inerte o con utilidad para otras actividades industriales.

Por otra parte, para finales de 1997 está previsto el comienzo de la explotación de un yacimiento en Australia ("Proyecto Century") que producirá un concentrado de zinc de muy baja ley en hierro pero con un alto contenido en sílice, lo que impide que pueda ser tratado como un concentrado normal. - Asturiana de Zinc, S.A. firmó una carta de intención para la compra de este concentrado, por lo que las investigaciones se orientaron a la solución de dicho problema. El éxito de estos trabajos de investigación condujo al desarrollo de un procedimiento que permitirá el tratamiento de dicho concentrado de forma aislada de los que se tratan habitualmente.



Además de lo ya mencionado, teniendo en cuenta los buenos resultados tecnológicos obtenidos en la nueva sala de electrólisis, en funcionamiento desde Mayo de 1991, se decidió investigar la posibilidad de transferir esta tecnología a la electrólisis del cobre. Para ello, se instaló una celda piloto con cátodos de superficie doble que la standard y se desarrolló una máquina de arrancado que permite disponer de un paquete tecnológico susceptible de ser empleado en plantas de electrólisis de cobre.

Un nuevo aspecto de la innovación tecnológica de las aplicaciones de zinc, es el desarrollo de baterías para vehículos eléctricos. En este campo, Asturiana de Zinc, S.A. a través del ILZRO, (Organización Internacional para la Investigación del Zinc y del Plomo), ha colaborado técnica y económicamente con la empresa Electric Fuel Limited, (Israel), manteniendo contacto con desarrollos similares llevados a cabo en la Universidad de Berkley y el Lawrence Livermore National Laboratory. Los resultados hasta la fecha son satisfactorios y se espera que este nuevo campo industrial constituya un éxito técnico y económico.

La transferencia de tecnología metalúrgica, el control de la contaminación, la seguridad y salud laboral fueron, durante 1994, campos de actividad en colaboración con distintos organismos, tanto en el ámbito de la Unión Europea, como del resto del mundo. En dicho año, es de destacar el estudio desarrollado, en colaboración con EUROMETAUX, (Asociación Europea de Fabricantes de Metales No Férreos), sobre las propiedades biológicas, toxicológicas y ambientales del zinc y del cadmio. Los datos obtenidos están siendo utilizados por la Comisión de las Comunidades Europeas en su programa de control de riesgos ambientales derivados de las sustancias existentes.

En cuanto al Sistema de Calidad, en el mes de Julio se recibió la certificación para zinc electrolítico y aleaciones base zinc según DIN ISO 9002 por DQS (Alemania). Asimismo, se recibieron los certificados de AENOR y DQS emitidos por EQNet (red que agrupa a los principales



organismos europeos para evaluación y certificación de los Sistemas de Calidad).

En relación con las actividades de carácter industrial, en las fábricas de San Juan de Nieva e Ilnojedo se recibieron 181.906 toneladas de concentrados de zinc procedentes de la mina de Reocín, 266.590 de importación y 10.788 del mercado nacional, es decir, un total de 459.284 toneladas.

Respecto a la fábrica de San Juan de Nieva, en 1994, en sus tres plantas de tostación, se trataron 410.961 toneladas de blenda, a partir de las que se obtuvieron 361.646 toneladas de blenda tostada y 378.445 de ácido sulfúrico.

Por lo que se refiere a la producción de lingote de zinc en la citada fábrica, en 1994 se obtuvieron 254.658 toneladas, un 1,86% superior a la prevista, si bien un 15,18% inferior a la registrada en el ejercicio precedente, debido, principalmente, a la escasez de concentrados existente en el mercado, ya indicado en el último Informe de Gestión.

En cuanto a la producción de transformados de zinc, cabe destacar 22.543 toneladas de aleaciones para fundición a presión, 12.513 toneladas de polvo de zinc por el procedimiento de soplado, 20.896 toneladas de aleaciones especiales para galvanización y 2.473 toneladas de óxido de fusión.

Respecto a la obtención de subproductos, se registraron 193 frascos de mercurio, 3.950 kilogramos de germanio contenido en forma de óxido crudo con el 66% de riqueza, 387 toneladas de cadmio y 1.021 toneladas de cobre.

Por otra parte, en la fábrica de Ilnojedo se tostaron 46.455 toneladas de blenda cruda, procedentes en su totalidad de la mina de Reocín, a partir de las cuales se obtuvieron 38.791 toneladas de calcina,



enviadas para su consumo a la planta de zinc electrolítico de San Juan de Nieva y 27.182 toneladas de anhídrido sulfuroso líquido.

En relación con la citada fábrica de Hinojedo, debemos destacar que en 1994 se produjo una recuperación en la producción de anhídrido sulfuroso líquido, al reactivarse parcialmente su mercado. Esta reactivación, que supuso un incremento de producción del 55%, fue sin embargo insuficiente para mantener la fábrica en actividad durante todo el año, teniendo que estar paralizada durante 87 días, 70 menos que en 1993. A la vista de esta situación, fue necesario adoptar un plan de viabilidad, que supuso la disminución de 23 puestos de trabajo.

En cuanto a las producciones de la fábrica de Arnao, en el Principado de Asturias, se obtuvieron, con zinc procedente de la fábrica de San Juan de Nieva, 14.520 toneladas de distintos transformados, de los que cabe mencionar 11.027 toneladas de óxido de zinc, 1.107 toneladas de polvo de zinc y 1.922 toneladas de laminado ordinario.

Finalmente, cabe mencionar el contencioso que la Sociedad mantiene con el Ayuntamiento de Castrillón, como consecuencia de la liquidación girada, por un importe de 425 millones de pesetas, en concepto de Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras, motivada por la ampliación de la fábrica de San Juan de Nieva a 320.000 toneladas anuales de zinc.

Con fecha 10 de Febrero de 1994, el Tribunal Superior de Justicia de Asturias dictó sentencia declarando nula la citada liquidación, al considerar excesiva la base imponible aplicada, disponiendo que el Ayuntamiento de Castrillón practicara una nueva liquidación.

Asturiana de Zinc, S.A., sin embargo, ha recurrido dicha sentencia ante el Tribunal Supremo, manteniendo la improcedencia del referido Impuesto en este caso concreto.



MERCADO DEL ZINC

Durante 1994, la evolución del mercado del zinc reflejó un cambio de signo favorable respecto a los recientes ejercicios anteriores. Según las cifras provisionales adelantadas por el Grupo Internacional de Estudio del Plomo y Zinc, el consumo mundial de zinc metal en el mundo occidental mantuvo su tendencia al alza, estimándose un consumo total de 5,76 millones de toneladas, frente a los 5,55 millones registrados en el ejercicio precedente, lo que significa un incremento del 3,78%.

Cabe destacar los crecimientos obtenidos en los Estados Unidos de Norteamérica y Europa, que se situaron en el 6,3% y 4,2%, respectivamente.

En cuanto a la producción de zinc metal, fue de 5,38 millones de toneladas, un 1% inferior a la registrada en 1993, debiendo mencionar una reducción del 3% en Europa.

Por consiguiente, en el mercado occidental se produjo un déficit de unas 380.000 toneladas. Sin embargo, teniendo en cuenta las exportaciones netas del antiguo bloque de países de economía dirigida, estimadas en unas 520.000 toneladas, de las que aproximadamente la mitad correspondieron a la República Popular China, el mercado mundial registró un superávit de unas 140.000 toneladas.

Como consecuencia de lo anterior, los stocks mundiales de zinc aumentaron durante 1994 en 146.000 toneladas, aproximadamente, incrementándose en 279.000 toneladas los stocks de los almacenes del London Metal Exchange, que fue parcialmente compensado por una disminución de 94.000 toneladas en los stocks de los productores y 39.000 toneladas de las reservas estratégicas de los Estados Unidos de Norteamérica.

En cuanto al mercado nacional, el consumo de zinc metal contenido en lingote y transformados registró un aumento del 20% en



comparación con el ejercicio anterior. Dicho consumo ascendió a 121.914 toneladas, de las que Asturiana de Zinc, S.A. contribuyó con 92.846, lo que sitúa su cuota de mercado en el 76%.

Esta mejora en la demanda interna fue originada, principalmente, por el aumento en las compras de zinc en los sectores de galvanización, aleaciones, óxido y galvatecnia.

Durante 1994 Asturiana de Zinc destinó a la exportación 149.590 toneladas de zinc, lingote y transformados, de las cuales 99.302 (66%) se destinaron a Europa, 48.660 (33%) al mercado norteamericano y las 1.628 toneladas restantes (1%) a otros países.

Asimismo, durante 1994 se exportaron diversas partidas de cadmio, germanio, concentrados de plomo, anhídrido sulfuroso y esponja de cobre.

En cuanto a la cotización del zinc en la Bolsa de Metales de Londres, el precio settlement del zinc Special High Grade inició el año 1994 a 993 dólares norteamericanos por tonelada, oscilando entre 900 y 1.000 dólares por tonelada hasta el mes de Septiembre. Durante dicho mes el precio del zinc inició un ascenso, llegando hasta los 1.181 dólares por tonelada el mes de Noviembre, para terminar el año a 1.135 dólares por tonelada. El precio medio anual se situó en 998,28 dólares por tonelada, un 3,91% superior al registrado en 1993, que fue de 960,68 dólares por tonelada.

La paridad peseta dólar norteamericano inició el año cotizando a 142,8, disminuyendo progresivamente hasta un mínimo de 124,37 pesetas por dólar el día 21 de Octubre. A partir de ese día inició una recuperación, finalizando el ejercicio en 131,74 pesetas por dólar. El cambio medio del año fue de 133,96, frente a las 127,38 obtenidas en 1993, lo que representa un incremento del 5,16%.



Teniendo en cuenta los parámetros anteriores, el precio del zinc en pesetas registró un incremento del 9,28% en relación con el obtenido en 1993, al situarse la media de 1994 en 133.730 pesetas por tonelada comparadas con las 122.371 pesetas por tonelada del ejercicio anterior.

A pesar del referido incremento del precio del zinc, en 1994 la cifra de negocios de la Sociedad fue ligeramente inferior a la registrada en el ejercicio precedente, al situarse en 35.244 millones de pesetas, frente a los 35.274 millones obtenidos en 1993, debido al descenso de la producción de zinc.



CAPITAL SOCIAL.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 11 de Diciembre de 1994 adoptó, entre otros y por unanimidad, el acuerdo de reducir el capital social con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la Sociedad, disminuido por consecuencia de pérdidas, en la cifra de 14.630.000.000 de pesetas, mediante la disminución del valor nominal de las 30.800.000 acciones, de 1.000 a 525 pesetas.

Asimismo, se acordó de forma unánime aumentar el capital social por un importe de 5.001.125.325 pesetas, mediante la emisión de 9.525.953 nuevas acciones, de 525 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 1.075 pesetas por acción y pago del contravalor del aumento mediante la compensación de determinados créditos de la Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. contra la Sociedad.

En el momento de la suscripción se efectuó el pago, mediante compensación, del total de la prima de emisión, por un importe de 10.240.399.475 pesetas y el desembolso del 38,66% del valor nominal de las nuevas acciones, por importe de 1.933.561.838 pesetas. En 1995 se efectuará el desembolso, igualmente por compensación, de la parte restante del nominal de las nuevas acciones.

Los citados acuerdos de reducción y aumento de capital fueron elevados a público con fecha 14 de Diciembre de 1994 y posteriormente inscritos en el Registro Mercantil de Asturias, fijándose el capital social en 21.171.125.325 pesetas, dividido en 40.325.953 acciones de 525 pesetas de valor nominal cada una.

Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, Asturiana de Zinc, S.A. no efectuó en 1994 ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera.



**ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD
OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no ha tenido lugar ningún acontecimiento de importancia que pueda afectar de forma significativa a la sociedad.



EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Tanto el desarrollo de los últimos meses de 1994, como el inicio de 1995, nos hacen albergar serias esperanzas de obtener una importante mejora en los resultados y en la evolución de la Sociedad en el ejercicio en curso.

A este respecto, hay una serie de circunstancias especialmente significativas que debemos mencionar.

Por una parte, la operación de reducción y aumento de capital realizada a finales de 1994, ya mencionada en otro capítulo del presente Informe de Gestión, ha mejorado ostensiblemente la situación financiera de la Sociedad, mejora que ya se refleja en los resultados obtenidos en el ejercicio de 1994 y que ha tenido continuidad en los primeros meses de 1995.

Otro aspecto destacado se refiere al incremento previsto en la producción de zinc, como consecuencia de un mayor suministro de concentrados, lo que indudablemente repercutirá de forma positiva en la evolución de la Sociedad.

Asimismo, el descenso de los stocks de zinc en los almacenes del London Metal Exchange (más de 70.000 toneladas en los dos primeros meses de 1995) ha motivado un incremento de la cotización del zinc, que se espera tenga continuidad a lo largo de todo el ejercicio.

En conclusión, todo lo anteriormente expuesto, unido al análisis continuado de todas las actividades de la Sociedad con el objeto de reducir costes, ocasionará muy probablemente que en 1995 se consolide la recuperación de Asturiana de Zinc, S.A., ya iniciada en el ejercicio de 1994.



FIRMA DEL INFORME DE GESTION

De conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y demás normativa aplicable, todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad autorizan con su firma el presente Informe de Gestión.

.....
Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea
Cabeza de Vaca

.....
D. Enrique Quiralte Crespo

.....
D. José Antonio Santías Viada

.....
D. Inocencio Figaredo de la Haza

.....
D. Santiago Zaldumbide Viadas

.....
Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

.....
D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 23 de Marzo de 1995



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 1994 y 1993
Informe de Gestión de 1994 e
Informe de Auditoría



**INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Señores Accionistas de
ASTURIANA DE ZINC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Asturiana de Zinc, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Asturiana de Zinc, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el parrafo 3, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoria 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. Tal y como se indica en las notas 3.1 y 15 de la memoria, las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se han formulado en base al principio de empresa en funcionamiento, dado que si bien Asturiana de Zinc, S.A. viene generando pérdidas en los últimos ejercicios, se mantienen los apoyos financieros por parte del principal accionista, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., materializandose durante los ejercicios 1994 y 1993 mediante diferentes ampliaciones del capital de la Sociedad.
3. Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el epigrafe de Inmovilizaciones financieras, Administraciones Públicas a largo plazo, incluye un importe de 7.996 millones de pesetas, véase nota 8 de la memoria. Dicho importe corresponde a los créditos impositivos registrados por la Sociedad en ejercicios anteriores como consecuencia de pérdidas generadas y, por considerar que existe aún una razonable seguridad de su recuperación en el futuro de acuerdo con las estimaciones y previsiones de evolución de resultados para los ejercicios subsiguientes. La obtención de beneficios en el futuro estará en función, principalmente, de la evolución de la cotización del precio del zinc y de la paridad del dólar frente a la peseta, dada la alta volatilidad experimentada en los últimos tiempos en ambos mercados no nos es posible determinar de manera objetiva el importe que, en su caso, la Sociedad podrá recuperar del crédito fiscal registrado.



4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubieramos podido verificar la recuperabilidad del crédito fiscal mencionado en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Asturiana de Zinc, S.A. y Sociedades filiales al 31 de diciembre de 1994 y 1993, y de los resultados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Asturiana de Zinc, S.A. y Sociedades filiales, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994. 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 Asturiana de Zinc, S.A. y Sociedades filiales.

DELOITTE & TOUCHE

Joaquín Díez Martín
Socio

28 de marzo de 1995

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

ACTIVO	1994 (Millones de pesetas)	1993 (Millones de pesetas)
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	452	306
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.707	2.027
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	25.881	27.859
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	10.265	10.385
	<u>38.305</u>	<u>40.577</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	<u>1.922</u>	<u>2.075</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	<u>20</u>	<u>160</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Accionistas por desembolsos no exigidos (Nota 15)	3.067	0
Existencias (Nota 11)	10.099	11.094
Deudores (Nota 12)	8.159	9.358
Inversiones financieras temporales (Nota 13)	3.295	3.889
Tesorería (Nota 14)	358	1.289
Ajustes por periodificación	340	531
	<u>25.318</u>	<u>26.161</u>
TOTAL ACTIVO	<u>65.565</u>	<u>68.973</u>
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 15):		
Capital suscrito	21.171	30.800
Prima de emisión	10.240	0
Reserva de revalorización	0	97
Otras reservas de la Sociedad dominante	1.305	-5.182
Reservas en sociedades consolidadas	-1.392	-1.394
Diferencias de conversión	-224	-272
Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante	-2.847	-8.360
	<u>28.253</u>	<u>15.689</u>
SOCIOS EXTERNOS (Nota 16)	<u>41</u>	<u>158</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 17)	<u>807</u>	<u>1.000</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 18)	<u>2.826</u>	<u>2.248</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	2.764	3.915
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	0	4.882
Otros acreedores	19	109
	<u>2.783</u>	<u>8.906</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 21)	0	1.500
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	3.480	6.963
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	26	0
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 22)	18.909	25.106
Acreedores comerciales (Nota 23)	5.130	5.704
Otras deudas no comerciales (Nota 24)	2.842	1.449
Ajustes por periodificación	360	250
	<u>30.747</u>	<u>40.972</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 7)	<u>108</u>	<u>0</u>
TOTAL PASIVO	<u>65.565</u>	<u>68.973</u>

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca



D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Enrique Quirarte Crespo

D. José Antonio Santías Viada

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

D. Inigo Abarcá Junco

D. Inocencio Figaredo de la Mota

ASTURIANA DE ZINC S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas
de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1994 y 1993

GASTOS

1994
(Millones de pesetas)

INGRESOS

1993
(Millones de pesetas)

Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación
Consumos y otros gastos externos
Gastos de personal (Nota 27)
Dotaciones para amortización del inmovilizado
Variación de las provisiones de tráfico
Otros gastos de explotación

Importe neto de la cifra de negocios (Nota 27)
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado
Otros ingresos de explotación

BENEFICIO DE EXPLOTACION

Gastos financieros
Diferencias negativas de cambio

RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS

Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia
Amortización del fondo de comercio de consolidación

BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 26)
Gastos y pérdidas extraordinarias

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS
Impuesto sobre Sociedades (Nota 8)

RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)

Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)

PERDIDA DE EXPLOTACION

Ingresos por participaciones en capital
Otros ingresos financieros
Diferencias positivas de cambio

RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

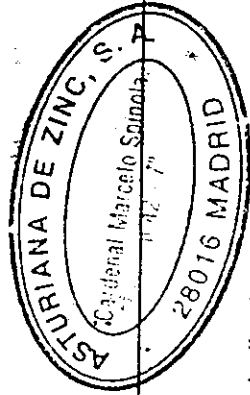
Beneficios procedentes del inmovilizado
Subvención en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17)
Ingresos y beneficios extraordinarios

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS

RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)

Resultados atribuidos a socios externos (Pérdida)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)



limo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

(Signature)
D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Enrique Quirarte Crespo

D. José Antonio Santos Viada

D. Inocencio Figaredo de la Mora

D. Inigo Abarca Junco

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL
31 DE DICIEMBRE DE 1994 y 1993

1. CONSTITUCION, REGIMEN LEGAL Y ACTIVIDADES

- 1.1. Constitución - Asturiana de Zinc, S.A., fue constituida por tiempo indefinido en Oviedo, el 8 de octubre de 1957. El domicilio social se encuentra en San Juan de Nieva, municipio de Castrillón, Asturias. Asimismo, cuenta con una oficina central abierta en Madrid, donde también está instalada la Dirección Comercial.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Asturias en el tomo 66 General, Libro 2º de la Sección 3ª, folio 133 y siguientes, hoja número 28, inscripción 1ª.

Los principales centros industriales son los siguientes:

a) En Asturias

- Tres plantas de tostación de concentrados de zinc, con una capacidad de producción de 460.000 toneladas/año de ácido sulfúrico.
- Una planta de obtención de zinc electrolítico con una capacidad instalada de 320.000 toneladas/año de lingote, a partir del cual se producen ciertos transformados de zinc.
- Fábrica de Arnao, con un tren de laminar y la instalación de producción de óxido y polvo de zinc por destilación.

b) En Cantabria

- Mina de Reocín, con una explotación de interior y otra a cielo abierto, así como las instalaciones complementarias de producción de concentrados de zinc y plomo.
- Una planta de tostación de minerales, con una capacidad de producción de 36.500 toneladas anuales de SO2 líquido.

- 1.2. Actividades - El objeto social de Asturiana de Zinc, S.A., consiste, fundamentalmente, en la investigación, explotación, beneficio y comercialización de toda clase de sustancias minerales.



2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes del grupo Asturiana de Zinc, S.A., se desglosan como sigue:

Denominación y domicilio	Actividad	% de participación	Coste de adquisición		Valor neto contable	
			1994	1993	1994	1993
-(Millones de pesetas)-						
<u>Sociedades del grupo:</u>						
Constructora de Castrillón, S.A. Arnao, Castrillón (Asturias)	Obra civil	100,00	40	40	40	40
Austmet, Ltd. St. Peter Port, Guernsey Channel Islands	Comercial	92,50	338	338	-	-
Sistemas Asistidos, S.A. San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Instalación de sistemas hidráulicos y neumáticos	85,00	9	9	9	9
<u>Sociedades asociadas:</u>						
Urbis, S.A. Avda. Menéndez Pelayo, 71 28007 Madrid	Inmobiliaria	3,36	3.500	3.500	3.500	3.500
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Bienes de equipo, plásticos y sección naval	40,00	485	485	-	485
Exploración Minera Internacional España, S.A. Ctra. Estación, 1 24500 Villafranca del Bierzo, León	Minería	30,00	1.785	1.785	-	-

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado siguiendo el método de integración global de las cuentas anuales individuales de Asturiana de Zinc, S.A., y de aquellas sociedades filiales participadas en más de un 50% de su capital social, así como de aquellas en que, aun siendo el porcentaje de participación inferior al 50%, la Sociedad posee el control efectivo de las mismas.

Asimismo, para las compañías cuyo porcentaje de participación es inferior al 50%, la consolidación se ha efectuado por el método de puesta en equivalencia, incluida la compañía Urbis, S.A., la cual cotiza en Bolsa.

En el ejercicio 1993, la compañía Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. se consolidó por el método de integración global. En 1994, al no poseer Asturiana de Zinc, S.A. el control de esta compañía, ha pasado a formar parte de la consolidación por el método de puesta en equivalencia.



Este cambio de criterio de consolidación del método por integración global al método de puesta en equivalencia, ha supuesto el siguiente efecto en los diferentes epígrafes del balance de situación consolidado:

<u>ACTIVO</u>	Millones de pesetas (Aumento) Disminución	<u>PASIVO</u>	Millones de pesetas (Aumento) Disminución
Inmovilizaciones	(150)	Fondos propios	(613)
Fondo de comercio de consolidación	67	Socios externos	241
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9	Provisión para riesgos y gastos	173
Activo circulante	<u>712</u>	Acreedores a largo plazo	70
		Acreedores a corto plazo	<u>767</u>
Total activo	638 =====	Total pasivo	638 =====

El aumento de los fondos propios incluye un importe de 485 millones de pesetas, el cual, se ha aplicado al saneamiento del valor de la participación en Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. clasificándose en Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Véase epígrafe 15).

Para las compañías Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. y Exploración Minera Internacional de España, S.A., la puesta en equivalencia se ha realizado considerando que Asturiana de Zinc, S.A. no asumirá pérdidas adicionales a los valores de la inversión realizada.

La compañía Sistemas Asistidos, S.A., no ha sido considerada en la consolidación por su escasa significación en el conjunto de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1994 y 1993.

Todos los balances de situación de las sociedades que forman parte de la consolidación tienen fecha de 31 de diciembre de 1994 y 1993. Asimismo, las cuentas de pérdidas y ganancias que han sido consolidadas globalmente corresponden a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

3. PRINCIPIOS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

- 3.1. Bases de presentación - Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades individuales y se presentan, en términos generales, siguiendo las normas del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, Plan General de Contabilidad, Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre y Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del grupo.

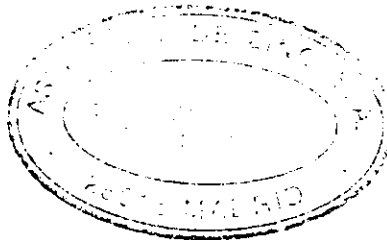


Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes de consolidación que no han sido registrados en las cuentas individuales de cada sociedad consolidada al cierre del ejercicio. El efecto de estos ajustes ha supuesto una minoración de los fondos propios agregados de 430 y 1.259 millones de pesetas para 1994 y 1993 respectivamente y, una disminución y aumento de las pérdidas consolidadas del ejercicio de 309 y 127 millones de pesetas para 1994 y 1993 respectivamente.

Con independencia de las pérdidas generadas en los últimos ejercicios, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1994 y 1993 se formulan bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado el apoyo financiero continuado a Asturiana de Zinc, S.A. por parte de su principal accionista mediante diferentes ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio 1994 y ejercicios anteriores, así como, por las previsiones de la Dirección en cuanto a la generación de resultados positivos para 1995.

3.2. Criterios de consolidación - La consolidación de las cuentas anuales anteriormente mencionadas que se ha realizado siguiendo el método de integración global, se han aplicado con carácter general los siguientes criterios:

- a) En la confección de las cuentas anuales de cada una de las sociedades consolidadas se han utilizado criterios homogéneos.
- b) Las cuentas anuales de Austmet, Ltd., se han convertido a pesetas mediante la aplicación de los siguientes criterios:
 - La totalidad de los activos y pasivos se han convertido al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.
 - El capital social y las reservas se han convertido al tipo de cambio existente en el momento de adquisición de la participación (31 de marzo de 1990).
 - La cuenta de pérdidas y ganancias se ha convertido al tipo de cambio medio del período.
 - Las diferencias de conversión que han surgido como consecuencia del procedimiento descrito se han incluido en el epígrafe de "reservas de conversión" del balance de situación consolidado adjunto.



- c) El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas se presenta en el epígrafe de "Socios Externos" del balance de situación consolidado adjunto.
 - d) El importe neto de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio, se presenta en el epígrafe respectivo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
 - e) En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos y transacciones importantes entre las distintas sociedades consolidadas.
- 3.3. Comparación de la información - De acuerdo con la legislación mercantil las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 se presentan, a efectos comparativos, con las del ejercicio anterior, habiéndose adaptado los importes del ejercicio precedente para facilitar la comparación, con independencia del efecto por la desconsolidación por el método de integración global de la sociedad filial, Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (véase nota 2).
- 3.4. Gastos de establecimiento - Recoge los gastos originados en 1994 y ejercicios anteriores como consecuencia de las ampliaciones de capital social realizadas por Asturiana de Zinc, S.A., netos de la amortización acumulada. Estos gastos se amortizan linealmente en un período de cinco años.
- 3.5. Inmovilizaciones inmateriales - Incluye principalmente los costes incurridos en labores de preparación mineras, imputándose, a través de amortizaciones, a los costes de explotación en un período máximo de cinco años.
- 3.6. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, habiendo sido actualizadas de acuerdo con lo dispuesto en diferentes disposiciones legales.



La amortización se calcula linealmente, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	Coeficiente (%)
Construcciones	25 a 42	4 a 2,4
Instalaciones técnicas	10 a 26	10 a 3,8
Elementos de transporte	8 a 23	12,5 a 4,3
Maquinaria	12 a 32	8,3 a 3,1
Mobiliario y enseres	12 a 17	8,7 a 5,8
Equipos para proceso de información	8 a 12	12,6 a 8,4

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento que no suponen un incremento de la vida útil, se imputan a los costes de explotación en el ejercicio en que se incurren.

El coste del inmovilizado material incluye intereses financieros de préstamos destinados a financiar determinadas adquisiciones de inmovilizado hasta la fecha de su puesta en funcionamiento.

La valoración de los elementos del inmovilizado material contruidos por el grupo, se efectúa incorporando al coste de los materiales el importe de la mano de obra utilizada en la construcción, así como los gastos de fabricación directos o indirectos imputables a la misma.

- 3.7. Inmovilizaciones financieras - Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición, regularizado, en su caso, en virtud del deterioro que experimente su valor patrimonial contable, en función de las cuentas anuales del último ejercicio referidas al 31 de diciembre.
- 3.8. Fondo de comercio de consolidación - Corresponde a la diferencia entre el coste de adquisición de las inversiones y su valor neto patrimonial, aumentado por las plusvalías tácitas, existentes a la fecha de consolidación amortizándose en un periodo lineal de cinco años. En 1993 y 1994 el fondo de comercio de consolidación que se originó en la puesta en equivalencia de la compañía Urbis, S.A. se amortiza en un tres por ciento anual, porcentaje estimado de depreciación de los bienes que generan dicho fondo de comercio.



- 3.9. Existencias - Los productos terminados se valoran al coste medio de fabricación incluyendo el consumo de materias primas y auxiliares, la mano de obra directa, las amortizaciones y los gastos indirectos de fabricación. El coste medio así determinado es inferior al de mercado.

Las materias primas se valoran al coste de adquisición, de acuerdo con el método promedio.

- 3.10 Subvenciones de capital - Se registran en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado o durante un período máximo de diez años.
- 3.11 Provisiones para pensiones y obligaciones similares - Los compromisos contraídos con el personal en concepto de pensiones se provisionan anualmente en base al devengo estimado, según estudio actuarial referido al 31 de diciembre de cada período.

Las obligaciones por pensiones causadas se dotan sistemáticamente desde el 1 de enero de 1990 en un plazo máximo de siete años. Las pensiones no causadas están siendo provisionadas anualmente desde el año 1988, estando cubiertos, en parte, los derechos pasivos devengados a la fecha de cierre, y dotando sistemáticamente el déficit durante un plazo máximo de quince años, considerado igualmente a partir de 1990.

- 3.12 Impuesto sobre beneficios - El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico de cada una de las sociedades, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes.

La cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipados" clasificada en "Administraciones Públicas a largo plazo", recoge el efecto fiscal que se origina en Asturiana de Zinc, S.A. como consecuencia de las diferencias temporales por las dotaciones efectuadas a los fondos de pensiones, calculado en base a la tasa efectiva media de impuestos estimada.

La cuenta "Crédito por pérdidas a compensar" clasificada en "Administraciones Públicas a largo plazo", recoge el crédito impositivo calculado a una tasa del 35% sobre las pérdidas compensables fiscalmente generadas por Asturiana de Zinc, S.A. en los ejercicios 1992 y 1991 cuya compensación futura se considera razonablemente asegurada en función de las proyecciones de resultados actualmente disponibles.

- 3.13 Otras provisiones - Las indemnizaciones por despido, en el caso de que se produzcan, se dotan cuando se prevé rescisión del contrato laboral.



Los gastos de investigación y desarrollo recogen los costes de preparación de labores mineras. Las adquisiciones del ejercicio 1994 incluyen un importe de 124 millones de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1993, las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 565 millones de pesetas.

En 1994, el importe de los retiros incluye 87 y 10 millones de pesetas de coste y amortización respectivamente, con motivo de la desconsolidación de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

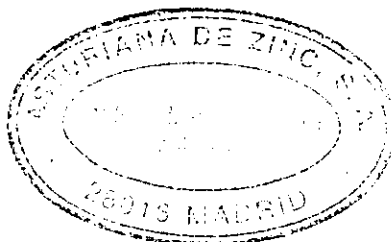
El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	31/12/93	Adiciones	Retiros y traspasos	31/12/94
	(En millones de pesetas)						
Terrenos y bienes naturales	1.117	36	(8)	1.145	-	(34)	1.111
Edificios y otras construcciones	14.580	574	(27)	15.127	119	(240)	15.005
Maquinaria, instalaciones y utillaje	40.196	462	(133)	40.525	229	(234)	40.520
Elementos de transporte	450	13	(25)	438	10	(55)	393
Mobiliario y enseres	318	63	(1)	380	73	(77)	376
Equipos para proceso de infor- mación	210	35	(10)	235	5	(20)	220
Otro inmovilizado material	670	130	(2)	798	100	(97)	801
Inversiones en curso	92	384	(440)	36	441	(302)	175
	57.633	1.697	(646)	58.684	976	(1.059)	58.601
Amortizaciones	(28.370)	(2.526)	71	(30.825)	(2.460)	565	(32.720)
Inmovilizaciones materiales, neto	29.263	(829)	(575)	27.859	(1.484)	(494)	25.881

7.1. En 1994, los retiros y traspasos incluyen un importe de 252 y 277 millones de pesetas de coste y amortizaciones respectivamente, como consecuencia de la desconsolidación de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.

Asimismo, el epígrafe de "Edificios y Otras construcciones" incluye 151 millones de pesetas correspondiente a determinados bienes de una de las Sociedades del grupo que en 1994 se han traspasado al epígrafe de Existencias.

7.2. Las adiciones del ejercicio 1994, en el epígrafe de Edificios y otras construcciones, incluyen un importe de 108 millones de pesetas correspondiente a una provisión realizada por Asturiana de Zinc, S.A. para hacer frente en 1995 al coste de sellado y recuperación ecológica de una de las balsas utilizadas para el depósito de residuos. Este importe se viene amortizando mensualmente de forma lineal, estando previsto su amortización total en el mes de julio de 1995, fecha prevista de cierre definitivo de la balsa.



La provisión constituida se encuentra contabilizada en el epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto, "Provisión para riesgos y gastos a corto plazo" y al 31 de diciembre de 1994 se había amortizado un importe de 40 millones de pesetas aproximadamente.

- 7.3. En el ejercicio 1994, una parte del inmovilizado, por un valor neto contable de 1.779 millones de pesetas, se encuentra afecto a la operación de leasing realizada por Asturiana de Zinc, S.A. En 1993 el importe era de 2.136 millones de pesetas.
- 7.4. Durante el presente ejercicio se han recibido subvenciones de capital para aplicar a ciertas inversiones que ascienden a 22 millones de pesetas. En el año 1993, estas subvenciones ascendieron a 274 millones de pesetas (véase epígrafe 17).
- 7.5. El coste del inmovilizado material incluye intereses financieros capitalizados en 1991 y ejercicios anteriores por importe de 1.492 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 1.163 y 1.262 millones de pesetas, respectivamente.
- 7.6. Al 31 de diciembre de 1994, el grupo posee bienes totalmente amortizados por un importe de 15.853 millones de pesetas. Al final del ejercicio 1993, los activos amortizados ascendían a 15.896 millones de pesetas.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	31/12/93	Adiciones	Retiros	31/12/94
	(En millones de pesetas)						
Participaciones puestas en equivalencia	5.285	-	(2.035)	3.250	485	-	3.735
Participaciones en empresas del grupo	9	-	-	9	-	-	9
Cartera de valores a largo plazo	645	-	-	645	-	(357)	288
Otros créditos	50	-	(14)	36	2	(7)	31
Administraciones Públicas	6.997	1.529	-	8.526	208	-	8.734
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	188	-	(140)	48	-	(48)	-
	13.174	1.529	(2.189)	12.514	695	(412)	12.797
	(1.844)	(285)	-	(2.129)	(485)	82	(2.532)
	11.330	1.244	(2.189)	10.385	210	(330)	10.265
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

8.1. Los datos más relevantes de las empresas participadas son los siguientes:

Denominación y domicilio	Actividad	Año	Capital participado	Patrimonio contable		Cotización en Bolsa	
				Capital social	Reservas Resultados Total	Media Al cierre del último del trimestre ejercicio	Valor en libros 1994 1993 (En millones de pesetas)
Participaciones puestas en equivalencia							
- Con cotización oficial							
Urbis, S.A.	Inmobiliaria	1994	3,36%	20.682	18.190	599	1.465
Avd. Menéndez Pelayo, 71 28007 Madrid		1993	3,36%	20.682	18.459 (230)	800 38.911(1)	620 1.465
- Sin cotización oficial							
Exploración Minera Internacional España, S.A.	Minería	1994	30,00%	-	-	-	-
Ctra. Estación, 1 24500 Villafranca del Bierzo, León		1993	30,00%	750	239 (2.091)	(1.102)(2)	1.785
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. Bienes de equi San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	po, plásticos y sección naval	1994	40,00%	225	171 (1.336)	(940)(3)	485
		1993	40,00%	225	362 (191)	396	-
Participaciones en empresas del grupo							
- Sin cotización oficial							
Sistemas Asistidos, S.A.	Instalación de sistemas hidraú licos y neumati cos	1994	85,00%	10	5 (11)	-	9
San Juan de Nieva Castrillón, Asturias		1993	85,00%	10	3 2 15	-	9
				3.735		3.250	

(1) Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 1994 y 1993

(2) Esta sociedad se encuentra en liquidación y no se disponen de estados financieros al 31 de diciembre de 1994. Al 31 de diciembre de 1993 y 1994, el valor contable se encuentra totalmente provisionado.

(3) Patrimonio provisional al 31 de diciembre de 1994, no auditado. Al 31 de diciembre de 1993 y 1994, el valor contable se encuentra totalmente provisionado.





Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, las provisiones constituidas para la cobertura de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia y la cartera de valores a largo plazo se desglosa como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones	
	de pesetas)	
Participaciones en Sociedades		
puestas en equivalencia		
- Exploración Minera Internacional de España, S.A.	1.785	1.785
- Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	<u>485</u>	<u>-</u>
	2.270	1.785
Cartera de valores a largo plazo	<u>262</u>	<u>344</u>
	2.532	2.129
	=====	=====

8.2. El desglose y movimiento de la cuenta de "Administraciones Públicas a largo plazo" al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	Traspaso de corto 31/12/92 plazo Adiciones 31/12/93 Adiciones 31/12/94 ----- (En millones de pesetas) -----					
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	<u>402</u>	<u>-</u>	<u>128</u>	<u>530</u>	<u>208</u>	<u>738</u>
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo						
Del ejercicio 1992	4.874	-	-	4.874	-	4.874
Del ejercicio 1991	<u>1.721</u>	<u>1.401</u>	<u>-</u>	<u>3.122</u>	<u>-</u>	<u>3.122</u>
	6.595	1.401	-	7.996	-	7.996
	<u>6.997</u>	<u>1.401</u>	<u>128</u>	<u>8.526</u>	<u>208</u>	<u>8.734</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Amorti- 31/12/92 Adiciones zaciones 31/12/93			Amorti- zaciones 31/12/94		
	(En millones de pesetas)					
Mecanizaciones y Fabricaciones,S.A.	133	-	(66)	67	(67)	-
Austmet, Ltd.	59	-	(25)	34	(25)	9
Urbis, S.A.	-	<u>2.035</u>	<u>(61)</u>	<u>1.974</u>	<u>(61)</u>	<u>1.913</u>
	<u>192</u>	<u>2.035</u>	<u>(152)</u>	<u>2.075</u>	<u>(153)</u>	<u>1.922</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El importe que se muestra en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye, principalmente, los intereses de la operación de leasing afecta a determinada maquinaria de Asturiana de Zinc, S.A., cuyo vencimiento final es en 1995.



11. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, es como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.823	2.150
Productos en curso	506	977
Productos terminados	6.829	8.128
Anticipos a proveedores	<u> </u>	<u>19</u>
	<u>10.158</u>	<u>11.274</u>
Provisión por depreciación de existencias	<u>(59)</u>	<u>(180)</u>
	10.099	11.094
	=====	=====

11.1 Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las existencias propiedad de terceros depositadas en el grupo ascendían a 151 y 90 millones de pesetas respectivamente.

12. DEUDORES

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, es como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Clientes	4.824	4.598
Clientes, efectos comerciales a cobrar	551	206
Efectos descontados pendientes de vencimiento	672	261
Clientes, empresas del grupo	362	87
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.346	1.071
Deudores varios	1.504	3.668
Anticipos de remuneraciones	59	62
Administraciones Públicas	<u>171</u>	<u>476</u>
	9.489	10.429
Provisión para insolvencias	<u>(1.330)</u>	<u>(1.071)</u>
	8.159	9.358
	=====	=====

El epígrafe de deudores varios al 31 de diciembre de 1994 incluye el contravalor de 11.213.000 dólares USA por importe de 1.477 millones de pesetas correspondiente a anticipos entregados a diferentes "brokers" por parte de la sociedad filial Austmet, Ltd. Al 31 de diciembre de 1993, este importe ascendía 3.361 millones de pesetas, correspondiente a un contravalor de 23.635.000 dólares USA.



El saldo de la cuenta "Administraciones Públicas" se desglosa como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	111	370
Hacienda Pública, devolución de impuestos sobre Sociedades	39	31
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	10	75
Otros	<u>11</u>	<u>-</u>
	171	476
	=====	=====



13. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, incluye importes por 3.124 y 3.889 millones de pesetas correspondientes al grupo Austmet, Ltd., los cuales reflejan la valoración a la citada fecha de los resultados de las posiciones en el mercado de futuros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1994 este epígrafe incluye 175 millones de pesetas correspondientes al contravalor de 1.304.360 dólares USA correspondientes a una imposición a plazo fijo mantenida por Asturiana de Zinc, S.A. con vencimiento el 5 de enero de 1995.

14. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 1993, recogía principalmente el contravalor de 8.272.000 dólares USA mantenidos por Austmet, Ltd. en distintas entidades financieras extranjeras, de los cuales, 4.500.000 dólares USA correspondían a un depósito con tipo de interés del 2,50% anual y con vencimiento el 4 de enero de 1994.

15. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios del grupo durante los ejercicios 1994 y 1993, han sido como sigue:

Descripción	Distribución del resultado		Pérdida del ejercicio	Ampliación de capital		Distribución del resultado		Desconsolidación MEFASA		Pérdida del ejercicio		Reducción de capital		Ampliación de capital		31/12/94
	31/12/92	31/12/93	Otros	31/12/92	31/12/93	Otros	31/12/93	Otros	31/12/93	Otros	31/12/93	Otros	31/12/93	Otros	31/12/93	31/12/94
Capital social	15.400	-	-	15.400	33.800	-	-	-	-	-	-	(14.630)	-	5.001	-	21.171
Reserva de revalorización	97	-	-	-	97	-	-	-	-	-	-	(97)	-	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas de la sociedad dominante:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	1.325	-	-	-	1.325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reservas voluntarias	5.484	-	-	-	5.484	-	-	-	-	-	-	(20)	-	-	-	1.305
- Reservas especiales	3.213	-	-	-	3.213	-	-	-	-	-	-	(5.484)	-	-	-	-
- Resultados de ejercicios anteriores	(5.862)	(9.342)	-	-	(15.241)	(15.241)	-	-	-	-	-	(3.213)	-	-	-	-
	<u>4.160</u>	<u>(9.342)</u>	-	-	<u>(15.241)</u>	<u>(15.241)</u>	-	-	-	-	-	<u>23.444</u>	-	-	-	<u>1.305</u>
Reservas en sociedades consolidadas	61	(1.453)	(2)	-	(1.394)	(119)	-	(7)	128	-	-	(14.727)	-	-	-	(1.392)
Diferencias de conversión	(53)	-	(219)	-	(272)	-	-	48	-	-	-	-	-	-	-	(224)
Pérdidas y Ganancias atribuidas a la sociedad dominante	(10.795)	10.795	(221)	(8.350)	(15.157)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.847)
	<u>8.870</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8.350)</u>	<u>(15.157)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41</u>	<u>128</u>	<u>(2.847)</u>	<u>(2.847)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15.241</u>	<u>-</u>	<u>28.253</u>





El saldo de la cuenta "Administraciones Públicas" se desglosa como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	111	370
Hacienda Pública, devolución de impuestos sobre Sociedades	39	31
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	10	75
Otros	<u>11</u>	<u>-</u>
	<u>171</u>	<u>476</u>
	=====	=====

13. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, incluye importes por 3.124 y 3.889 millones de pesetas correspondientes al grupo Austmet, Ltd., los cuales reflejan la valoración a la citada fecha de los resultados de las posiciones en el mercado de futuros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1994 este epígrafe incluye 175 millones de pesetas correspondientes al contravalor de 1.304.360 dólares USA correspondientes a una imposición a plazo fijo mantenida por Asturiana de Zinc, S.A. con vencimiento el 5 de enero de 1995.

14. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 1993, recogía principalmente el contravalor de 8.272.000 dólares USA mantenidos por Austmet, Ltd. en distintas entidades financieras extranjeras, de los cuales, 4.500.000 dólares USA correspondían a un depósito con tipo de interés del 2,50% anual y con vencimiento el 4 de enero de 1994.

15. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios del grupo durante los ejercicios 1994 y 1993, han sido como sigue:

Descripción	Distribución del resultado		Pérdida del ejercicio		Ampliación de capital		Desconsolidación MEFASA		Distribución del resultado		Otros		Reducción de capital		Ampliación de capital		31/12/94
	31/12/92	resultado	Otros	del ejercicio	social	31/12/93	MEFASA	Otros	del resultado	MEFASA	31/12/94	social	social	del ejercicio	social	31/12/94	
Capital social	15.400	-	-	-	15.400	30.600	-	-	-	-	-	-	(14.630)	-	5.001	21.171	
Reserva de revalorización	97	-	-	-	-	97	-	-	-	-	-	-	(97)	-	-	-	
Prima de emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.240	10.240	
Otras reservas de la Sociedad dominante:																	
- Reserva legal	1.325	-	-	-	-	1.325	-	-	-	-	-	-	(20)	-	-	1.305	
- Reservas voluntarias	5.484	-	-	-	-	5.484	-	-	-	-	-	-	(5.484)	-	-	-	
- Reservas especiales	3.213	-	-	-	-	3.213	-	-	-	-	-	-	(3.213)	-	-	-	
- Resultados de ejercicios anteriores	(5.862)	(9.342)	-	-	-	(15.224)	-	-	(5.241)	-	-	-	23.444	-	-	-	
	4.160	(9.342)	-	-	-	(15.224)	-	-	(5.241)	-	-	-	14.727	-	-	1.305	
Reservas en sociedades consolidadas	61	(1.453)	(2)	-	-	1.394	(7)	128	(119)	-	-	-	-	-	-	(1.392)	
Diferencias de conversión	(53)	-	(219)	-	-	(272)	-	48	-	-	-	-	-	-	-	(224)	
Pérdidas y Ganancias atribuidas a la sociedad dominante	(10.795)	10.795	(221)	(8.360)	(8.360)	(8.360)	-	41	8.360	-	-	-	-	(2.847)	15.241	(2.847)	
	8.870	-	-	(8.360)	(8.360)	(8.360)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.253	





Capital social - Al 31 de diciembre de 1992 el capital social de Asturiana de Zinc, S.A. estaba formado por 15.400.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 23 de junio de 1993, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el aumento del capital social mediante la emisión de 15.400.000 acciones a la par, por un valor de 15.400 millones de pesetas. Con la mencionada ampliación, al 31 de diciembre de 1993 el capital social estaba formado por 30.800.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1.000 pesetas de valor nominal, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 11 de diciembre de 1994, acuerda:

1. Reducir el capital social y las reservas de la Sociedad mediante compensación de pérdidas, según el siguiente detalle:
 - Reducir el capital social en 14.630 millones de pesetas mediante la disminución del valor nominal de las acciones de la Sociedad de 1.000 pesetas a 525 pesetas por acción.
 - Reducir las reservas de la Sociedad por importe de 8.814 millones de pesetas.
 - Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 23.444 millones de pesetas.
2. Ampliación del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente por compensación de determinados créditos mantenidos por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., por un importe de 5.001 millones de pesetas, con una prima de emisión de 10.240 millones de pesetas.

El aumento del capital social se realiza mediante la emisión y puesta en circulación de 9.525.953 acciones ordinarias, de la misma clase y serie que las existentes, de 525 pesetas de valor nominal cada una, y con una prima de emisión de 1.075 pesetas por acción.



Para el desembolso de las nuevas acciones emitidas y el pago de la prima con cargo a créditos, se establece el siguiente calendario:

- En el momento de la suscripción, desembolso del 38'66% del valor nominal de las acciones, por importe de 1.934 millones de pesetas y el 100% de la prima de emisión, por importe de 10.240 millones de pesetas.
- El 10 de febrero de 1995 desembolso por compensación de créditos de 70 millones de pesetas.
- El 10 de mayo de 1995 desembolso por compensación de créditos de 2.997 millones de pesetas.

Con estas operaciones de reducción y ampliación de capital, al 31 de diciembre de 1994 el capital social está compuesto por 40.325.953 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 525 pesetas de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas, excepto las nuevas acciones emitidas, las cuales se encuentran desembolsadas en un 38'66% de su valor nominal.

A la citada fecha, los desembolsos pendientes ascendían a 3.067 millones de pesetas.

Las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el mercado continuo.

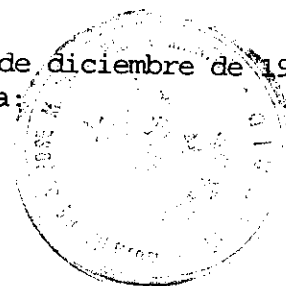
Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 la cotización en Bolsa de las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. era de 1.430 y 1.200 pesetas por acción, respectivamente.

La composición del accionariado de Asturiana de Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

	<u>Porcentaje</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	42'16	67'37
Swoboda Handels und Beratungs Gesellschaft, m.b.h.	-	10'00
Otros accionistas	57'84	22'63
	<u>100'00</u>	<u>100'00</u>
	=====	=====

Reserva de revalorización - Tal como se indica en el epígrafe 2.5., la Sociedad se acogió a los beneficios fiscales derivados de diferentes disposiciones legales.

El importe de estas actualizaciones ascendió a 5.888 millones de pesetas y fueron debidamente aprobadas.



El remanente que figuraba en el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, por importe de 97 millones de pesetas, podía ser destinado a:

- Eliminar resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Dotar reservas no distribuibles.

En 1994 este importe se ha destinado a compensación de resultados negativos.

Prima de emisión - Se origina en 1994 como consecuencia de la ampliación de capital realizada por Asturiana de Zinc, S.A. en este ejercicio mediante compensación de créditos.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades permite la utilización del saldo de esta cuenta para ampliación del capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Otras reservas de la Sociedad dominante

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Reservas distribuibles	-	8.363
Reservas no distribuibles	1.305	1.659
Resultados de ejercicios anteriores	-	(15.204)
	1.305	(5.182)
	=====	=====

Reserva legal - De acuerdo con el régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reservas especiales - Según la Ley 6/1977, de 4 de enero, Ley de Fomento de la Minería, las personas físicas y jurídicas podrán acogerse al Factor de Agotamiento, lo que representará beneficios fiscales en el Impuesto sobre Sociedades al destinar parte de sus resultados a una cuenta específica denominada "Factor Agotamiento Ley 6/1977".

Los importes dotados al Factor de Agotamiento no podrán exceder del 30% de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades o del 15% del valor de los minerales vendidos, incluidos los autoconsumos. La dotación practicada en cada ejercicio se deberá invertir en el plazo de diez años, contados a partir del cierre de dicho ejercicio.



Las dotaciones a la cuenta del Factor de Agotamiento solo podrán ser invertidas en gastos, trabajos e inmovilizaciones directamente relacionadas con las actividades mineras.

Las inversiones efectuadas serán traspasadas a la cuenta "Factor de Agotamiento Materializado".

Reservas en Sociedades consolidadas

El detalle y movimiento por sociedad, de este epígrafe de los balances de situación consolidados, es como sigue:

	Disminu			Disminu			
	31/12/92	Adiciones	ciones	31/12/93	Adiciones	ciones	Traspaso 31/12/94
	(En millones de pesetas)						
<u>Por integración global:</u>							
-Constructora de Castrillón, S.A.	291	(357)	(2)	(68)	(56)	(7)	(131)
-Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	(339)	(77)	-	(416)	(197)	128	(715)
-Austmet, Ltd.	109	(1.019)	-	(910)	195	-	(715)
	61	(1.453)	(2)	(1.394)	(58)	121	(846)
<u>Por puesta en equivalencia:</u>							
-Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	-	-	-	-	-	(485)	(485)
-Urbis, S.A.	-	-	-	-	(61)	-	(61)
	-	-	-	-	(61)	-	(546)
Total	61	(1.453)	(2)	(1.394)	(119)	121	(1.392)

16. SOCIOS EXTERNOS

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	% participación	1994	1993
	<u>minoritario</u>	(En millones de pesetas)	
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	60,00	-	241
Austmet, Ltd.	7,50	41	(83)
		41	158
		===	===

17. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe, el cual recoge las subvenciones recibidas por la Sociedad, es como sigue:

	Disminu-			Disminu-		
	31/12/92	Adiciones	ciones	31/12/93	Adiciones	ciones
	(En millones de pesetas)					
Subvenciones de capital	924	274	(198)	1.000	22	(215)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
						807



El detalle de las subvenciones de capital recibidas por Asturiana de Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

Concepto	1994 1993	
	(En millones de pesetas)	
Ampliación planta de zinc	-	257
Obras de infraestructura en Reocín	22	-
Otros	-	17
	22	274
	===	===

18. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle y movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, es como sigue:

	31/12/92				31/12/93				31/12/94	
	Aumentos	Aplica ciones	Traspasos	(En millones de pesetas)	Aumentos	Aplica ciones	Traspasos	Desconsq lidación		
Provisión para pensiones:										
- Personal activo	831	388	-	(565)	654	106	-	(407)	(70)	283
- Personal pasivo	866	468	(305)	565	1.594	997	(355)	407	(100)	2.543
	1.697	856	(305)	-	2.248	1.103	(355)	-	(170)	2.826
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

- 18.1 Pensiones no causadas - Esta provisión está basada en los acuerdos adoptados por los Consejos de Administración de Asturiana de Zinc, S.A., Constructora de Castrillón, S.A. y Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. Al 31 de diciembre de 1994 los compromisos devengados por las futuras prestaciones del personal en activo correspondientes a Asturiana de Zinc, S.A. y Constructora de Castrillón, S.A. ascienden a 754 millones de pesetas (2.395 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1993 incluyendo Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.). Dicho pasivo se encuentra parcialmente cubierto, dotándose sistemáticamente el faltante en un plazo máximo de once años.
- 18.2 Pensiones causadas - La provisión para pensiones causadas se basa en los compromisos existentes en Real Compañía Asturiana, S.A., y contraídos por Asturiana de Zinc, S.A. en el momento de su absorción, así como en los acuerdos adoptados por los Consejos de Administración de Asturiana de Zinc, S.A., Constructora de Castrillón, S.A. y Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. Al 31 de diciembre de 1994 los compromisos devengados por las futuras prestaciones de los jubilados ascienden a 4.097 millones de pesetas, correspondientes a Asturiana de Zinc, S.A. y Constructora de Castrillón, S.A. (2.705 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1993 incluyendo Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.).



El déficit está siendo dotado anualmente desde el 1 de enero de 1990, estando previsto su finalización en el ejercicio 1996.

El valor de las obligaciones devengadas ha sido calculado siguiendo el sistema de capitalización individual, en base al censo de empleados y sus respectivos derechohabientes, a un tipo de capitalización del 8%.

19. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

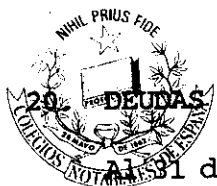
Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Entidad	Moneda	Corto plazo		Largo plazo	
		1994	1993	1994	1993
-- (En millones de pesetas) --					
Banco de Asturias, S.A.	Pesetas	425	425	125	550
Banco di Roma	Pesetas	-	500	-	-
Banco Comercial Transatlántico, S.A.	Pesetas	-	2.489	-	-
Caja de Ahorros de Asturias	Pesetas	538	1.195	-	-
Caja de Ahorros de Cataluña.	Pesetas	-	-	76	78
Swiss Bank Corporation	Dólares USA	-	-	1.216	1.311
BHF Bank	Dólares USA	448	483	1.345	1.934
Australia & New Zealand	Dólares USA	1.557	853	-	-
Otros préstamos y créditos	Pesetas	6	197	2	42
Deudas por intereses		140	218	-	-
Efectos descontados		366	603	-	-
		3.480	6.963	2.764	3.915

Durante 1994, los tipos de interés de estos préstamos han oscilado entre un 3,90% y 14,8% anual. En 1993 oscilaron entre un 3,90% y un 15,75% anual.

El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 1994 y 1993, era como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
En 1995	-	945
En 1996	2.286	2.460
En 1997	410	442
En 1998	7	7
En 1999	9	9
Siguientes	<u>52</u>	<u>52</u>
	<u>2.764</u>	<u>3.915</u>
	=====	=====



20. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el saldo que muestran los balances de situación consolidados adjuntos se desglosa como sigue:

	Moneda	1994	1993
		(En millones de pesetas)	
Banesto Leasing, S.A.	Pesetas	-	583
Banco Español de Crédito, S.A.	Dólares USA	-	4.299
		-	4.882
		===	=====



En 1993, los préstamos devengaron un tipo de interés que oscilaba entre el 3,80% y 13,70% anual. El vencimiento inicial de las deudas al 31 de diciembre de 1993 era en 1995.

21. EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre de 1993 este epígrafe recogía un pagaré emitido por Asturiana de Zinc, S.A. suscrito por Banco Comercial Transatlántico, S.A. al 9,90% de interés anual y con vencimiento el 24 de noviembre de 1994.

22. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos muestra el siguiente detalle:

	1994	1993
	(En millones de pesetas)	
Proveedores, empresas asociadas	7	54
Deudas con entidades de crédito	5.834	19.065
Otros préstamos y créditos	13.068	5.987
	18.909	25.106
	=====	=====

22.1 Las deudas con entidades de crédito recogen los saldos mantenidos con Banco Español de Crédito, S.A. y Banesto Leasing, S.A. y su desglose es como sigue:

Concepto	Moneda	1994	1993
		(En millones de pesetas)	
Prefinanciación de exportaciones	Pesetas	-	6.600
Prefinanciación de importaciones	Dólares USA	2.454	2.637
Préstamos	Dólares USA	1.838	3.420
Pólizas de crédito	Pesetas	477	4.635
Deudas por intereses	Pesetas	213	387
Efectos descontados	Pesetas	305	295
Leasing		547	1.091
		5.834	19.065
		=====	=====

LL 0794253



- 22.2 El epígrafe de otros préstamos y créditos corresponde a las deudas mantenidas con La Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y su desglose es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Moneda</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
		(En millones de pesetas)	
Póliza de crédito	Pesetas	4.929	1.100
Préstamos	Dólares USA	6.490	2.164
Pagaré	Pesetas	1.500	2.693
Deudas por intereses		149	30
		13.068	5.987
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 1994 las pólizas de crédito corresponden a dos pólizas suscritas por Asturiana de Zinc, S.A. con límites de 2.000 y 4.000 millones de pesetas.

El interés medio de estos préstamos ha oscilado durante el ejercicio entre el 5,2% y el 13,7% anual. Entre el 4,50% y el 15,50% anual, en 1993.

Al 31 de diciembre de 1994, el grupo mantenía líneas de descuento de efectos pendientes de utilizar por importe de 346 millones de pesetas.

23. ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, los saldos que muestran los balances de situación consolidados adjuntos se desglosan como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Proveedores y acreedores	2.926	3.364
Proveedores, efectos comerciales a pagar	2.136	1.919
Anticipos de clientes	68	152
Otros	-	269
	5.130	5.704
	=====	=====



24. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, muestran el siguiente detalle:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago	486	531
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	173	394
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	662	420
Proveedores de inmovilizado	23	17
Otras deudas	<u>1.498</u>	<u>87</u>
	2.842	1.449
	=====	=====

En 1994, el epígrafe de Otras deudas incluye un importe de 1.378 millones de pesetas correspondiente a la valoración de pérdidas de las posiciones en el mercado de opciones por parte de la sociedad del grupo Austmet Ltd.

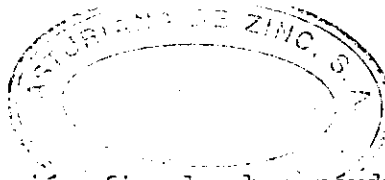
Al 31 de diciembre de 1994 se encontraban aplazadas o solicitado aplazamiento determinadas deudas de Asturiana de Zinc, S.A. mantenidas con Seguridad Social por importe de 510 millones de pesetas.

25. SITUACION FISCAL

Las sociedades que forman el grupo consolidado de Asturiana de Zinc, S.A., presentan sus declaraciones de impuestos de forma individual.

La conciliación entre el resultado contable del Grupo y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

	<u>Aumentos (Disminuciones)</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable consolidado del ejercicio	(2.847)	(8.360)
Diferencias permanentes:		
- Sociedades individuales	12	34
- Ajustes de consolidación	(309)	127
Diferencias temporales:		
- Con origen en el ejercicio	<u>756</u>	<u>435</u>
Resultado fiscal	(2.388)	(7.764)
	=====	=====



De acuerdo con la legislación fiscal, las pérdidas de un ejercicio pueden compensarse con los beneficios de los cinco próximos años. Las pérdidas compensables de Asturiana de Zinc, S.A. ascienden a 34.639 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u> (En millones de pesetas)	<u>Vencimiento</u>
1991	8.934	1996
1992	13.926	1997
1993	7.846	1998
1994	3.933	1999

La Sociedad dispone de desgravaciones fiscales que tienen su origen en la adquisición de activos fijos así como inversión en empresas exportadoras. El detalle es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Activos fijos</u> (Millones de pesetas)	<u>Actividades exportadoras</u>	<u>Límite</u>	<u>Vencimiento</u>
1990	364	172	25	1995
1991	548	8	25	1996
1992	112	-	25	1997
1993	48	-	25	1998
1994	26	-	25	1999
	<u>1.098</u>	<u>180</u>		

Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cinco ejercicios de todos los impuestos que son aplicables a Asturiana de Zinc, S.A., a partir de 1990 los aplicables a Constructora de Castrillón, S.A. y a partir de 1992 para Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. En la actualidad, Asturiana de Zinc, S.A. se encuentra en proceso de inspección de los ejercicios 1988 a 1991, ambos inclusive. Las declaraciones efectuadas no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por parte de las autoridades fiscales, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas consideradas en su conjunto.



OTRAS GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 1994, Asturiana de Zinc, S.A. tiene prestadas garantías financieras a favor de Austmet, Ltd. por importe de 102 millones de dólares norteamericanos, de los cuales, 70 millones de dólares son ante Banco Español de Crédito, S.A., y 19 millones de dólares ante Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. Al 31 de diciembre de 1993, las garantías prestadas ascendían a 38 millones de dólares. Asimismo, en 1994 existen determinadas garantías con "brokers" de la Bolsa de Metales de Londres que pueden alcanzar un importe máximo de 65,5 millones de dólares norteamericanos, 68,5 millones de dólares en 1993.

26.2 Asturiana de Zinc, S.A. tiene recurridas actas levantadas por la Inspección de Aduanas en concepto de desgravación fiscal a la exportación de los años 1982 a 1985, ambos inclusive, por importe de 194 millones de pesetas.

- Con fecha 28 de septiembre de 1992, la Audiencia Nacional dictó sentencia favorable a Asturiana de Zinc, S.A. por 71,6 millones de pesetas por desgravación fiscal a la exportación del año 1983, habiendo sido recurrida por la Inspección.

Dicho recurso, con fecha 22 de abril de 1994 ha sido resuelto por el Tribunal Supremo habiendo emitido la Administración nuevas liquidaciones por importe de 4 millones de pesetas que la Sociedad hará efectivas en 1995.

- Con fecha 20 de julio de 1993, la Audiencia Nacional falló en contra de la Sociedad por 57 millones de pesetas en concepto de desgravación fiscal a la exportación del ejercicio 1982. La Sociedad interpuso recurso ante el Tribunal Supremo.

En el mes de septiembre de 1994, la Dependencia Regional de Aduanas e Impuestos especiales gira una liquidación en cumplimiento de la sentencia anterior de la Audiencia Nacional, por importe de 126 millones de pesetas, importe en el cual se incluyen 69 millones de pesetas de intereses de demora.

La Sociedad no ha hecho efectivo este importe ni ha registrado provisión alguna para la cobertura del mismo por entender que la liquidación no se corresponde y ha presentado escritos de disconformidad ante la Dependencia Regional de Aduanas, Audiencia Nacional y Tribunal Supremo en los meses de septiembre y octubre de 1994.



Las actas restantes correspondientes a los ejercicios 1984 y 1985 se encuentran pendientes de resolución por la Audiencia Nacional.

- 26.3 El 29 de noviembre de 1991, el Ayuntamiento de Reocín envió dos notificaciones de liquidación del Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras referente a la actividad extractiva, tanto del interior de la mina como del cielo abierto, reclamando el pago del Impuesto correspondiente a 1991 por un importe de 224 millones de pesetas. Por este mismo concepto se habían recibido notificaciones en el año 1990 por 189 millones de pesetas. Estas liquidaciones fueron recurridas, presentando la Sociedad los correspondientes avales.

Con fechas 17 de enero de 1992 y 17 de septiembre de 1993, el Tribunal Superior de Justicia de Cantabria dictó sentencias estimatorias de los recursos interpuestos por Asturiana de Zinc, S.A., pertenecientes al Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras de los ejercicios 1990 y 1991 girados por el Ayuntamiento de Reocín por importes de 189 y 224 millones de pesetas, respectivamente. Dichas sentencias declaran que las liquidaciones y los fallos denegatorios de los recursos de reposición contra las liquidaciones son contrarios al Ordenamiento jurídico y por tanto nulos.

En la actualidad, existen recursos de apelación por parte del Ayuntamiento de Reocín y, al 31 de diciembre de 1994 se encuentran pendientes de resolución.

- 26.4 El 20 de mayo de 1991, el Ayuntamiento de Castrillón giró liquidación por el Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras por importe de 425 millones de pesetas. Dicha liquidación corresponde a la ampliación de la capacidad productiva de la fábrica de San Juan de Nieva a 320.000 toneladas/año de zinc. La Sociedad consideró improcedente tal liquidación por lo que presentó el correspondiente recurso.

Con fecha 10 de febrero de 1994 se obtuvo sentencia estimando parcialmente el recurso interpuesto por Asturiana de Zinc, S.A., lo que ha supuesto una reducción de la liquidación del impuesto a 94 millones de pesetas. La Sociedad mantiene su disconformidad frente a esta nueva liquidación y ha interpuesto recurso de casación ante el Tribunal Supremo.

- 26.5 Al 31 de diciembre de 1994 Asturiana de Zinc, S.A. había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.902 millones de pesetas, de los cuales, un importe de 2.831 millones de pesetas habían sido prestados por Banco Español de Crédito, S.A. principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1993, los avales y garantías recibidas ascendían a 1.772 millones de pesetas.



27. INGRESOS Y GASTOS

27.1 A continuación se detallan las transacciones efectuadas con empresas del grupo de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. durante los ejercicios 1994 y 1993:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	80	1.161
Ventas netas	147	793
Servicios recibidos	169	203
Gastos financieros	2.358	3.250
Ingresos financieros	11	-
Dividendos recibidos	-	70

27.2 Las transacciones efectuadas por el Grupo en moneda extranjera se desglosan como sigue:

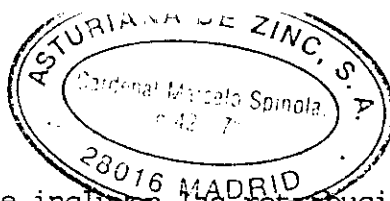
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Compras	20.546	18.732
Ventas	30.527	37.369
Servicios recibidos	18	46

27.3 El importe de la cifra de negocios se distribuye de la forma siguiente:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Territorio nacional	15.839	13.530
Extranjero	<u>32.314</u>	<u>37.469</u>
	48.153	50.999
	=====	=====

27.4 Gastos de personal.- El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(En millones de pesetas)	
Sueldos, salarios y asimilados	6.193	7.037
Cargas sociales	<u>3.208</u>	<u>3.153</u>
	9.401	10.190
	=====	=====



En este epígrafe se incluyen las retribuciones de aquellos Consejeros que a su vez desempeñan cargos ejecutivos en el Grupo por importe de 92 y 156 millones de pesetas en 1994 y 1993 respectivamente.

- 27.5 La plantilla media utilizada por el Grupo durante 1994 y 1993, ha sido la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	<u>Nº de personas</u>	
Dirección General	5	8
Dirección Técnica	31	33
Licenciados Superiores	36	41
Licenciados Medios	116	141
Administrativos	122	135
Operarios	1.354	1.660
	<u>1.664</u>	<u>2.018</u>
	=====	=====

- 27.6 La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados, es como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	<u>Beneficio (Pérdida)</u>	
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc, S.A.	(4.627)	(8.241)
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	-	(189)
Austmet, Ltd.	1.605	238
Constructora de Castrillón, S.A.	(134)	(41)
Ajustes de consolidación	<u>309</u>	<u>(127)</u>
Pérdida consolidada	<u>(2.847)</u>	<u>(8.360)</u>
	=====	=====


28. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

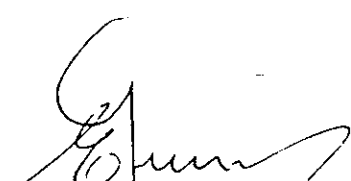
Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1994 fueron de 34 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y comisiones ejecutivas. En 1993 ascendieron a 30 millones de pesetas. Adicionalmente, el valor actual de las obligaciones contraídas por el grupo en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración ascienden a 698 y 710 millones de pesetas en 1994 y 1993 respectivamente.

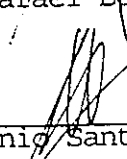


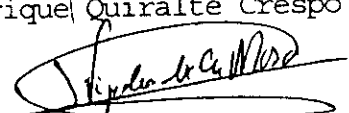
29. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

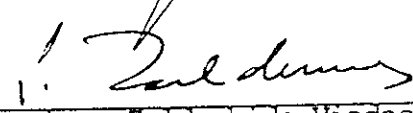
Con fecha 15 de marzo de 1995, el Consejo de Administración de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (MEFASA), tomó el acuerdo de solicitar el expediente de suspensión de pagos que se presentó en el juzgado nº5 de Avilés el 20 de marzo de 1995.

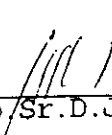

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca


D. Enrique Quiralte Crespo


D. José Antonio Santías Viada


D. Inocencio Figaredo de la Mora


D. Santiago Zaldumbide Viadas


Exmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir


D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 23 de marzo de 1995



E J E R C I C I O 1 9 9 4

GRUPO ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**EJERCICIO Nº 4**

**Informe de Gestión Consolidado y
Cuentas Anuales Consolidadas presentados
a los accionistas por el
Consejo de Administración.**



3.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 1994**



I N D I C E

CONSEJOS DE ADMINISTRACION Y DIRECCION DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS EN EL GRUPO ASTURIANA DE ZINC, S.A.	5
SEÑORES ACCIONISTAS	7
ASTURIANA DE ZINC, S.A.	8
CONSTRUCTORA DE CASTRILLON, S.A.	12
AUSTMET LTD.	14
EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO ASTURIANA DE ZINC, S.A.	16
FIRMA DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO	17



**CONSEJOS DE ADMINISTRACION Y DIRECCION DE LAS SOCIEDADES
INTEGRADAS EN EL GRUPO ASTURIANA DE ZINC, S.A.**

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

VICEPRESIDENTE

D. Enrique Quiralte Crespo

CONSEJEROS

D. José Antonio Santías Viada

D. Inocencio Figaredo de la Mora

D. Santiago Zaldumbide Viadas

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Iñigo Abarca Junco

PRESIDENTES DE HONOR

Excmo. Sr. D. Jaime Argüelles Armada

Excmo. Sr. D. Francisco Javier Sitges Menéndez

DIRECCION

ADJUNTO AL PRESIDENTE

D. Fernando Sitges Menéndez

DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quilez

DIRECTOR DE LA DEPENDENCIA DE CANTABRIA

D. Angel Abajo Pérez

DIRECTOR DE LA DEPENDENCIA DE ASTURIAS

D. Francisco Alvarez Tamargo

DIRECTOR DE DOMINIOS Y SERVICIOS

D. César Figaredo de la Mora

DIRECTOR DE PERSONAL

D. José Manuel Hevia-Aza Fernández

DIRECTOR COMERCIAL

D. Emilio Tamargo Benavides

DIRECTOR FINANCIERO

D. Manuel Suárez Noriega



CONSTRUCTORA DE CASTRILION, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

CONSEJEROS

D. Juan Luis Mariño Colado

D. Manuel Suárez Noriega

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. José Ramón Cueva Alvarez

DIRECCION

DIRECTOR

D. Juan Luis Mariño Colado

AUSTMET LTD.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

CONSEJEROS

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

D. Emilio Tamargo Benavides

D. Alexander R. Campbell

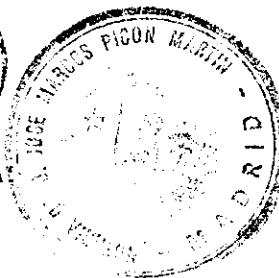
D. Manuel Suárez Noriega



El Consejo de Administración de Asturiana de Zinc, S.A., en virtud de lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y demás normativa aplicable, formula el presente Informe de Gestión Consolidado del Grupo respecto del cual nuestra Sociedad tiene la consideración de Entidad dominante, que está integrado por Asturiana de Zinc, S.A., Constructora de Castrillón, S.A. y Austmet Ltd.

La sociedad Sistemas Asistidos, S.A. no ha sido considerada en la consolidación por su escasa significación en el conjunto del Grupo.

Las participaciones en las compañías Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. y Urbis, S.A. se han consolidado en las cuentas anuales por el método de puesta en equivalencia. Respecto a la primera de ellas, debemos mencionar que ha dejado de formar parte de la consolidación al haber perdido Asturiana de Zinc, S.A. el control efectivo sobre la misma.



Asturiana de Zinc, S.A. fue constituida mediante escritura pública otorgada el 8 de Octubre de 1957, ante el Notario de Oviedo, Don Enrique de Linares y López-Dóriga, estando inscrita en el Registro Mercantil de Asturias. Su domicilio social radica en San Juan de Nieva, municipio de Castrillón, Principado de Asturias.

Las principales actividades industriales de la Sociedad se localizan en Cantabria y en el Principado de Asturias. En Cantabria se encuentra la mina de Reocín y la fábrica de Hinojedo. En el Principado de Asturias, la fábrica de San Juan de Nieva y la de transformados de Arnao.

En la mina de Reocín, en 1994 se produjeron 192.514 toneladas de blenda, del 56% de riqueza en zinc y 14.355 toneladas de galena, del 70% de contenido en plomo, en lugar de las 197.250 y 18.535 toneladas, respectivamente, obtenidas en 1993.

El descenso de estas producciones fue debido a la menor ley de los minerales obtenidos en la mina de interior, como consecuencia del golpe de techo que tuvo lugar en el mes de Julio de 1994 en la explotación de pilares. Por este motivo, se redujo considerablemente el tonelaje de mineral todo-uno extraído de esta zona, sin duda alguna la de mayor riqueza de la mina.

Las citadas producciones de concentrados se obtuvieron a partir del tratamiento de 1.911.035 toneladas de todo-uno, de las que 1.078.237 fueron extraídas de la mina de interior y las 832.798 restantes de la explotación a cielo abierto.

Por otra parte, en la explotación a cielo abierto se desmontaron 3.937.949 metros cúbicos de estéril, un 39,74% más que en el ejercicio precedente.



En cuanto a la fábrica de Hinojedo, en 1994 se tostaron 46.455 toneladas de blenda cruda, de las que se obtuvieron 38.791 toneladas de calcine y 27.182 toneladas de anhídrido sulfuroso líquido.

A este respecto debemos mencionar que, a pesar del incremento de la producción en un 55% sobre la obtenida en 1993, como consecuencia de la reactivación del mercado de anhídrido sulfuroso líquido, la citada fábrica de Hinojedo tuvo que estar paralizada 87 días, siendo necesario adoptar un plan de viabilidad que supuso la disminución de 23 puestos de trabajo.

Por lo que se refiere a la fábrica de San Juan de Nieva, en 1994, en sus tres plantas de tostación, se trataron 410.961 toneladas de blenda, a partir de las que se obtuvieron 361.646 toneladas de blenda tostada y 378.445 de ácido sulfúrico.

En relación con la producción de lingote de zinc, se obtuvieron 254.658 toneladas, un 1,86% superior a la prevista, si bien un 15,18% inferior a la registrada en el ejercicio precedente, debido, principalmente, a la escasez de concentrados existente en el mercado.

En cuanto a la producción de transformados de zinc, cabe destacar 22.543 toneladas de aleaciones para fundición a presión, 12.513 toneladas de polvo de zinc por el procedimiento de soplado, 20.896 toneladas de aleaciones especiales para galvanización y 2.473 toneladas de óxido de fusión.

Respecto a la obtención de subproductos, se registraron 193 frascos de mercurio, 3.950 kilogramos de germanio contenido en forma de óxido crudo con el 66% de riqueza, 387 toneladas de cadmio y 1.021 toneladas de cobre.

Por otra parte, en la fábrica de Arnao se obtuvieron, con zinc procedente de la fábrica de San Juan de Nieva, 14.520 toneladas de distintos transformados, de los que cabe mencionar 11.027 toneladas de



óxido de zinc, 1.107 toneladas de polvo de zinc y 1.922 toneladas de laminado ordinario.

En otro orden de cosas, durante 1994 los trabajos de investigación y desarrollo se centraron, fundamentalmente, en el tratamiento del residuo de jarosita y la lixiviación de concentrados tostados con alto contenido en sílice.

Asimismo debemos destacar tanto los trabajos tendentes a investigar la posible transferencia de la tecnología de la nueva sala de electrólisis de zinc a la electrólisis del cobre, como la aplicación del zinc en el desarrollo de baterías para vehículos eléctricos.

Por lo que se refiere a las investigaciones mineras, únicamente se efectuaron sondeos en la mina de Reocín, con un total de 15.991 metros, de los que 8.887 correspondieron a la mina de interior y los 7.104 restantes a sondeos exteriores de reconocimiento.

Respecto a la evolución del mercado del zinc, en 1994 en el mundo occidental se produjo un incremento de la demanda respecto de la producción, si bien como en ejercicios anteriores se vio contrarrestado por las exportaciones netas del antiguo bloque de países de economía dirigida.

La media anual de la cotización del zinc Special High Grade settlement en la Bolsa de Metales de Londres se situó en 998,28 dólares por tonelada (960,68 en 1993) y la paridad media de la peseta frente al dólar norteamericano en 133,96 (127,38 en el ejercicio anterior), resultando un precio medio del zinc en pesetas de 133.730 pesetas por tonelada, frente a las 122.371 obtenidas en 1993.

Sin embargo, la cifra de negocios de la Sociedad fue ligeramente inferior a la registrada el año anterior, al situarse en 35.244 millones de pesetas, en lugar de los 35.274 millones obtenidos en 1993, debido al descenso en la producción de zinc.



En 1994, el consumo nacional de zinc ascendió a 121.914 toneladas, de las que Asturiana de Zinc, S.A. contribuyó con 92.846. Asimismo, nuestra Sociedad exportó 149.590 toneladas de zinc, lingote y transformados.

Por lo que se refiere al capital de la Sociedad, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de Diciembre de 1994 acordó la reducción y simultáneo aumento del capital social, fijándose el mismo, una vez ejecutados dichos acuerdos, en 21.171.125.325 pesetas, dividido en 40.325.953 acciones de 525 pesetas de valor nominal cada una.

En cuanto al régimen de acciones propias, Asturiana de Zinc, S.A. no efectuó en 1994 ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera.

Finalmente, señalar que con posterioridad al cierre del ejercicio no ha tenido lugar ningún acontecimiento de importancia que pueda afectar a la Sociedad de forma significativa.

**CONSTRUCTORA DE CASTRILLÓN, S.A.**

Esta sociedad fue constituida el 21 de Abril de 1964. Su domicilio social está situado en Arnao, municipio de Castrillón, Principado de Asturias.

El -objeto social de Constructora de Castrillón, S.A. lo constituye, principalmente, la contratación y ejecución de todo tipo de obras y construcciones, tanto civiles como industriales, así como la reparación, reforma y rehabilitación de edificios.

En 1994, Asturiana de Zinc, S.A. mantuvo la propiedad del 100% del capital social de Constructora de Castrillón, S.A. mientras que esta sociedad no es titular de ninguna participación en el capital de la Sociedad dominante.

Durante el ejercicio objeto del presente Informe de Gestión, la actividad de esta sociedad se redujo de forma considerable, especialmente en el ámbito de la construcción naval, lo que repercutió negativamente en su cifra de negocios, que fue de 791 millones de pesetas, frente a los 1.964 millones obtenidos en 1993.

Por este motivo, el número de trabajadores, cuya media en 1993 había sido de 109, pasó a ser a finales de 1994 de 57, de los cuales 11 se encontraban en regulación temporal de empleo.

Respecto a la evolución previsible de Constructora de Castrillón, S.A., el ejercicio 1995, teniendo en cuenta la situación económico-financiera y general de la compañía, se presenta realmente complicado, resultando imprescindible una enérgica actuación tendente a corregir las importantes deficiencias estructurales, mediante una significativa aportación financiera, adecuando la plantilla a las actuales perspectivas del mercado y reduciendo los costes de la sociedad.



En este sentido, debemos mencionar que, con posterioridad al cierre del ejercicio, concretamente a finales del mes de Febrero de 1995, se puso en marcha un plan de viabilidad cuya finalidad es contribuir de forma decisiva al logro de los objetivos antes señalados.



Austmet Ltd. fue constituida el 12 de Marzo de 1987, con domicilio social en St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. Su principal actividad consiste en la comercialización de zinc, cobre, plomo y otros metales, así como de sus concentrados. Asturiana de Zinc, S.A. mantiene una participación del 92,50% del capital de dicha sociedad.

El ejercicio objeto del presente Informe de Gestión comenzó con optimismo en cuanto a la cotización del zinc, después de que la producción de metal se viese afectada como consecuencia del cierre de diversas minas en 1993. Asimismo, el consumo de zinc en Norteamérica mantenía un crecimiento importante.

No obstante, en el primer semestre los stocks de zinc continuaban aumentando debido a las exportaciones de los países del Este y especialmente China.

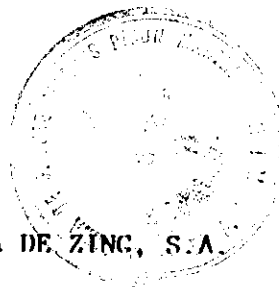
Sin embargo, el progresivo incremento del consumo conllevó que los stocks empezaran a disminuir, especialmente a finales del ejercicio, lo que se reflejó en un notable aumento de la cotización del zinc.

Por este motivo, y a pesar de que la cifra de negocios de Austmet Ltd en 1994 fue inferior a la obtenida el año anterior, su beneficio ascendió a 1.605 millones de pesetas, frente a los 238 millones registrados en 1993.

Las perspectivas para 1995 son realmente esperanzadoras, puesto que en el inicio de este ejercicio continúa aumentando el consumo de zinc y, por otra parte, el descenso de los stocks se ha acentuado, lo que deberá provocar un notable incremento de la cotización de este metal.



Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se ha producido ningún acontecimiento de importancia que pueda afectar de forma significativa a la sociedad.



EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO ASTURIANA DE ZINC, S.A.

La evolución del Grupo Asturiana de Zinc, S.A. dependerá de los resultados de las dos sociedades con mayor peso específico dentro del mismo, es decir, Asturiana de Zinc, S.A. y Austmet Ltd., y por tanto, de la evolución de los mercados en los que ambos desarrollan sus actividades, especialmente en el sector del zinc.

A este respecto debemos mencionar que son dos los factores que incidirán decisivamente en los resultados de este Grupo, teniendo en cuenta su principal ámbito de actuación.


Por una parte, la evolución de la paridad peseta dólar norteamericano, ya que es precisamente en esta moneda en la que se fija la cotización del zinc en la Bolsa de Metales de Londres.


De otro lado, la referida cotización del zinc, cuya recuperación se ha hecho patente a lo largo del ejercicio 1994, así como en el inicio de 1995, siendo de esperar que continúe la actual tendencia al alza, impulsada por el progresivo incremento de la demanda y simultánea reducción de los stocks.

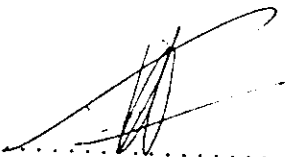
Por lo tanto, cabe esperar que en 1995 el Grupo Asturiana de Zinc, S.A. consolide su recuperación, plasmada en unos resultados positivos a finales del ejercicio.

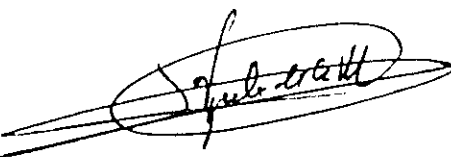
**FIRMA DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

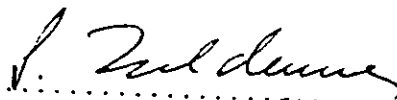
Según lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y demás normativa aplicable, todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad dominante autorizan con sus firmas el presente Informe de Gestión.

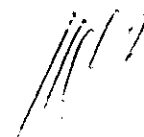

.....
Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea
Cabeza de Vaca

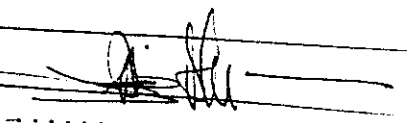

.....
D. Enrique Quirarte Crespo


.....
D. José Antonio Santías Viada


.....
D. Inocencio Figaredo de la Mora


.....
D. Santiago Zaldumbide Viadas


.....
Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir


.....
D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 23 de Marzo de 1995

YO, JOSE MARCOS PICON MARTIN, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO
DE MADRID, CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL, -----

DOY FE: que la presente fotocopia, compuesta de veinti
siete pliegos de papel de los Colegios Notariales de -
España, serie LL., números 0794190, 0794193, 0794196, ---
0794199, 0794202, 0794205, 0794208, 0794211, 0794214, 0794217
0794220, 0794223, 0794226, 0794229, 0794232, 0794235, 0794242
0794244, 0794247, 0794250, 0794253, 0794256, 0794259, 0794261
0794265, 0794268 y el del presente, coincide bien y fiel-
mente con el original que tengo a la vista y al que me
remito. Madrid, a once de mayo de mil novecientos noven-
y cinco.-



Handwritten signature of Jose Marcos Picon Martin

APLICACION ARANCEL REAL DECRETO 1.426/1.939
DOCUMENTO SIN BASE ARANCELARIA