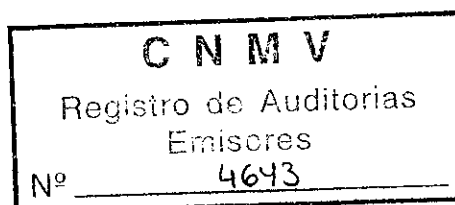


ASTURIANA DE ZINC, S.A.

Cuentas Anuales al
31 de diciembre de 1995 y 1994
Informe de Gestión de 1995 e
Informe de Auditoría

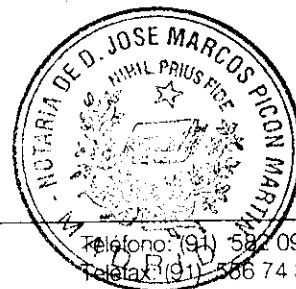




**Deloitte &
Touche**



Torre Picasso, Plta. 38
28020 Madrid



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 1995 y 1994, 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 párrafo 3, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Tal y como se indica en las notas 2.1 y 11 de la memoria, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1995 y 1994 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., materializándose durante el ejercicio 1994 mediante la ampliación del capital de la Sociedad.
3. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el epígrafe de Inmovilizaciones financieras, Administraciones Públicas a largo plazo, incluye un importe de 7.608 millones de pesetas, véase nota 7.2 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. Asimismo, la Dirección de la Sociedad estima que la posibilidad contemplada en el nuevo Impuesto sobre Sociedades, que permite la compensación de las pérdidas fiscales en el plazo de siete años en lugar de los cinco anteriormente establecidos, proporciona seguridad adicional para justificar el mantenimiento del impuesto anticipado. La obtención de beneficios en el futuro está en función, principalmente, de la evolución de la cotización del precio del zinc y de la paridad del dólar frente a la peseta. Debido a la volatilidad experimentada en los últimos años en el mercado del zinc, no podemos tener evidencia suficiente que nos permita satisfacernos del cumplimiento de dichas expectativas y de la recuperabilidad de los créditos impositivos contabilizados.



**Deloitte Touche
Tohmatsu
International**

Deloitte & Touche, S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4619, libro 0, folio 46, sección 8, hoja M-75974, inscripción 41 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número 30665. N.I.F.: A-78/478 492 - Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n. Torre Picasso 28020 Madrid

EJ

0928014



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 1995 y 1994 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 1995, 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 1995. 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

1 de abril de 1996

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

ACTIVO	1995 (Millones de pesetas)	1994 (Millones de pesetas)
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	381	452
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	1.421	1.729
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	25.075	25.951
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	11.615	12.339
	<u>38.492</u>	<u>40.471</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	21
ACTIVO CIRCULANTE:		
Accionistas por desembolsos exigidos (Nota 12)	0	3.067
Existencias (Nota 8)	5.162	4.264
Deudores (Nota 9)	13.448	7.306
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	1.685	1.856
Tesorería	49	84
Ajustes por periodificación	11	37
	<u>20.355</u>	<u>16.614</u>
TOTAL ACTIVO	58.847	57.106
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Capital suscrito	21.171	21.171
Prima de emisión	10.240	10.240
Reservas	1.305	1.305
Resultados de ejercicios anteriores	-4.627	0
Pérdidas y ganancias (pérdida)	-11.181	-4.627
	<u>16.908</u>	<u>28.089</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	665	807
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	3.369	2.793
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	373	2.688
Otros acreedores	8	19
	<u>381</u>	<u>2.707</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	3.417	1.807
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15)	27.787	14.668
Acreedores comerciales (Nota 16)	4.991	4.732
Otras deudas no comerciales (Nota 17)	1.221	1.395
	<u>37.416</u>	<u>22.602</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 6)	108	108
TOTAL PASIVO	58.847	57.106



[Signature]
D. Innocencio Figaredo de la Mota

[Signature]
D. José Antonio Santías Viada

[Signature]
D. Enrique Quirarte Crespo

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumeda Cabeza de Vaca

[Signature]
D. Santiago Zaldumbide Viadas

[Signature]
D. Inigo Abarca Junco

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

GASTOS

	1995 (Millones de pesetas)	1994 (Millones de pesetas)
Reducción de existencias de productos terminados	0	167
Aprovisionamientos	22.103	17.273
Gastos de personal (Nota 20)	8.782	8.753
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.547	3.703
Variación de las provisiones de tráfico	-47	168
Otros gastos de explotación	8.691	7.456
	<u>43.076</u>	<u>37.520</u>

BENEFICIOS DE EXPLOTACION

Gastos financieros y gastos asimilados	1.587	0
Diferencias negativas de cambio	1.644	2.999
	<u>841</u>	<u>1.286</u>

RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS**BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	508	485
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	11	16
Gastos extraordinarios	<u>11.436</u>	<u>55</u>
	<u>11.955</u>	<u>556</u>

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
Impuesto sobre Sociedades (Nota 7)	<u>212</u>	<u>-208</u>

RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)

	0	0
--	---	---

Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)
Aumento de existencias de productos terminados
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado
Otros ingresos de explotación

PERDIDAS DE EXPLOTACION

Ingresos de participaciones en capital	0	0
Ingresos de otros valores negociables	0	0
Otros intereses e ingresos asimilados	171	123
Diferencias positivas de cambio	<u>1.126</u>	<u>1.206</u>
	<u>1.297</u>	<u>1.329</u>

RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS**PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	19	1
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)	322	215
Ingresos extraordinarios	<u>246</u>	<u>8</u>
	<u>587</u>	<u>224</u>

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	11.368	332
	<u>10.969</u>	<u>4.835</u>

RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)

	11.181	4.627
--	--------	-------



D. José Antonio Santías Viada

D. Enrique Quirarte Crespo

Ilmo. Sr. D. Rafael Benítez Cabeza de Vaca

D. Iñigo Abarca Junco

Excmo. Sr. D. Juan-Miguel Villar Mir

D. Santiago Zaldumbide Viadas

Madrid, 27 de marzo de 1996



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 y 1994

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, 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; 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. Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad se formulan por separado y presentan, respecto a las cuentas anuales individuales, unos fondos propios superiores en 19 millones de pesetas y una pérdida del ejercicio inferior en 97 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1994 los fondos propios se vieron aumentados en 164 millones de pesetas y las pérdidas del ejercicio reducidas en 1.780 millones de pesetas, respecto a las cuentas anuales individuales de la Sociedad a la citada fecha.

Con independencia del desequilibrio financiero que presenta el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas anuales se formulan bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado el apoyo financiero mantenido a la Sociedad por parte del grupo financiero al que pertenece, así como por las previsiones de la Dirección en cuanto a la generación de resultados positivos para los próximos ejercicios.

- 2.2. Gastos de establecimiento - Recoge los gastos 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.
- 2.3. 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.
- 2.4. 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>
Construcciones	25 a 42
Instalaciones técnicas	10 a 26
Elementos de transporte	8 a 23
Maquinaria	12 a 32
Mobiliario y enseres	12 a 17
Equipos para proceso de información	8 a 12

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. (Véase nota 6).

- 2.5. 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, 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. Durante 1995 se ha efectuado una provisión por este concepto de 503 millones de pesetas.

- 2.6. 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.

- 2.7. Subvenciones de capital - Se registran en el momento del cobro 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.



- 2.8. 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 periodo.

Las obligaciones por pensiones causadas se dotan anualmente desde el ejercicio 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.

- 2.9. 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", incluye, principalmente, el efecto fiscal que se origina como consecuencia de las diferencias temporales por las dotaciones efectuadas a los fondos de pensiones hasta el ejercicio 1994, 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 pendiente de compensar 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.

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

- 2.11. 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:

- 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".
- Las diferencias negativas que se producen en cada grupo, se imputan a los resultados del ejercicio.

- 2.12. Provisión cierre Mina de Reocín. Dadas las reservas existentes en la Mina de Reocín la Sociedad no considera necesario dotar provisión alguna para su cierre.



3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La Sociedad, en el ejercicio 1995 genera una pérdida de 11.181 millones de pesetas. La propuesta que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, será su traspaso a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

La aplicación de las pérdidas generadas en 1994 por 4.627 millones de pesetas fue su traspaso a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	<u>31/12/93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amorti- zaciones</u>	<u>31/12/94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amorti- zaciones</u>	<u>31/12/95</u>
	(En millones de pesetas)						
Gastos de ampliación de capital	306	224	-78	452	53	-124	381

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	<u>31/12/93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31/12/94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31/12/95</u>
	(En millones de pesetas)				
Gastos de investigación y desarrollo	-	26	26	10	36
Labores de preparación mineras	5.985	837	6.822	512	7.334
Concesiones administrativas	6	-	6	2	8
Aplicaciones informáticas	5	121	126	51	177
	5.996	984	6.980	575	7.555
Amortizaciones	-4.032	-1.219	-5.251	-883	-6.134
Inmovilizaciones inmateriales,neto	1.964	-235	1.729	-308	1.421

La cuenta "Labores de preparación mineras" incluye un importe de 3.212 millones de pesetas de labores mineras, estudio y proyectos acogidos al factor de agotamiento, de acuerdo con la Ley 6/1977. El fondo de amortización al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ascendía a 3.113 y 2.990 millones de pesetas, respectivamente.

Las adiciones a la cuenta de labores de preparación mineras del ejercicio 1995, incluyen 78 millones de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1994, las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 128 millones de pesetas.



6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	31/12/93	Adiciones	Retiros	31/12/94	Adiciones	Retiros	31/12/95
	(En millones de pesetas)						
Terrenos y bienes naturales	1.111	-	-	1.111	404	-	1.515
Edificios y otras construcciones	15.030	122	-33	15.119	487	-7	15.599
Maquinaria, instalaciones y utillaje	40.513	231	-207	40.537	110	-63	40.584
Elementos de transporte	350	-	-1	349	29	-6	372
Mobiliario y enseres	237	72	-	309	11	-	320
Equipos para proceso de información	159	3	-	162	29	-	191
Inversiones en curso	36	139	-	175	594	-	769
Otro inmovilizado material	718	101	-16	803	15	-9	809
	58.154	668	-257	58.565	1.679	-85	60.159
Amortizaciones	-30.424	-2.406	216	-32.614	-2.540	70	-35.084
Inmovilizaciones materiales, neto	27.730	-1.738	-41	25.951	-861	-15	25.075

- 6.1. Las adiciones del ejercicio 1994, en la cuenta "Edificios y otras construcciones", incluyen un importe de 108 millones de pesetas correspondiente a una provisión realizada por la Sociedad para hacer frente al coste de sellado y recuperación ecológica de una de las balsas utilizadas para el depósito de residuos. Este importe se encuentra totalmente amortizado al 31 de diciembre de 1995.

La provisión constituida, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se encuentra contabilizada en el epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto, "Provisión para riesgos y gastos a corto plazo".

- 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 1995 y 1994 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 1.064 y 1.163 millones de pesetas, respectivamente.
- 6.3. Durante 1995, las adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo ascendieron a 296 millones de pesetas. En 1994 dicho importe ascendió a 196 millones de pesetas.
- 6.4. Al 31 de diciembre de 1994 una parte del inmovilizado material se encontraba afecto a garantía de ciertos préstamos, por un valor neto contable de 1.779 millones de pesetas.
- 6.5. En el presente ejercicio se han recibido subvenciones de capital para aplicar a ciertas inversiones por importe de 180 millones de pesetas, frente a los 22 millones de pesetas del ejercicio precedente (véase nota 12).



6.6. Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad posee bienes totalmente amortizados por un importe de 19.449 millones de pesetas. Al final del ejercicio 1994 los bienes totalmente amortizados ascendían a 15.853 millones de pesetas.

6.7. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el inmovilizado material, neto de amortización, no afecto directamente a la explotación ascendía a 993 y 708 millones de pesetas, respectivamente.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	<u>31/12/93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/95</u>
	(En millones de pesetas)						
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	6.157	-	-	6.157	-	-	6.157
Otras inversiones	356	-	-51	305	-	-4	301
Depósitos y fianzas a largo plazo	11	2	-	13	2	-1	14
Administraciones Públicas a largo plazo	8.526	208	-	8.734	176	-388	8.522
Provisiones	15.050	210	-51	15.209	178	-393	14.994
	<u>-2.433</u>	<u>-485</u>	<u>48</u>	<u>-2.870</u>	<u>-509</u>	<u>-</u>	<u>-3.379</u>
Inmovilizaciones financieras, neto	<u>12.617</u>	<u>-275</u>	<u>-3</u>	<u>12.339</u>	<u>-331</u>	<u>-393</u>	<u>11.615</u>



7.1. Los datos más relevantes de las empresas participadas del grupo asociadas, son los siguientes:

Denominación y domicilio	Actividad	Año	Capital participado	Patrimonio contable			Cotización en Bolsa		Valor en libros 1995 1994 (Millones de pesetas)
				Capital social	Reservas	Resultados	Total	Media del Trimestre (Pesetas por acción)	
----- (En millones de pesetas)									
<u>Participaciones con cotización oficial</u>									
Urbis, S.A. Lagasca, nº 88 28001 Madrid	Inmobiliaria	(1)	1995 1994	3,39% 3,39%	20.682 20.682	18.560 18.190	171 324	605 599	574 595 3.500
<u>Participaciones sin cotización oficial</u>									
Exploración Minera Internacional España, S.A. c/Ergoena Auzoa, s/n Mutilloa, Guipúzcoa	Minería	(2)	1995 1994	30,00% 30,00%	750 750	-1.905 -1.852	238 -53	-917 -1.155	- - 1.785
Constructora de Castrillón, S.A. Arnao, Castrillón Asturias	Obra civil		1995 1994	100,00% 100,00%	40 40	- 134	9 -134	- - 49 40	- - 40
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Bienes de equipo y plásticos	(3)	1995 1994	100,00% 40,00%	224 224	-599 362	-263 -961	-638 -375	- - 485 485
Austmet, Ltd. St. Peter Port Guernsey, Channel Islands	Comercial	(4)	1995 1994	92,50% 92,50%	15 15	4.193 -7.789	691 11.982	- - 4.899 4.208	- - 338
Sistemas Asistidos, S.A. San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Instalación de sistemas hidráulicos y neumáticos		1995 1994	95,00% 85,00%	10 10	-2 5	-2 -7	- - 6 8	- - 9
									<u>6.157</u> <u>6.157</u>

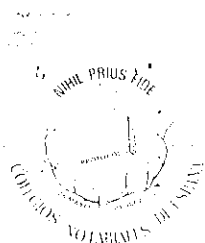
(1) Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 1995 y 1994. En 1995 se ha efectuado una provisión al valor contable de 503 millones de pesetas.

(2) Patrimonio provisional al 31 de diciembre de 1995, no auditado. Esta sociedad se encuentra en liquidación. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el valor contable se encontraba totalmente provisionado.

(3) Patrimonio provisional al 31 de diciembre de 1995, no auditado. Esta sociedad se encuentra en situación legal de suspensión de pagos y en 1995 se ha adquirido el 100% del capital social de la misma. En 1994 se provisionó la totalidad del valor contable de la inversión.

(4) Patrimonio expresado en miles de dólares norteamericanos. El valor de la inversión se encontraba totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1995 y 1994.





Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad mantiene 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 1995 y 1994, han sido como sigue:

	(Retiros)				
	31/12/93	Adiciones	31/12/94	Adiciones	31/12/95
	----- (En millones de pesetas) -----				
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	<u>530</u>	<u>208</u>	<u>738</u>	<u>176</u>	<u>914</u>
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo					
Del ejercicio 1992	4.874	-	4.874	-	4.874
Del ejercicio 1991	<u>3.122</u>	<u>-</u>	<u>3.122</u>	<u>-388</u>	<u>2.734</u>
	<u>7.996</u>	<u>-</u>	<u>7.996</u>	<u>-388</u>	<u>7.608</u>
	<u>8.526</u>	<u>208</u>	<u>8.734</u>	<u>-212</u>	<u>8.522</u>

8. EXISTENCIAS

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

	1995	1994
	(En millones de pesetas)	
Mercancías	37	48
Materias primas	2.284	2.093
Elementos y conjuntos incorporables	1.081	715
Productos en curso	507	474
Productos terminados	1.060	816
Subproductos	183	168
Residuos, envases y embalajes	4	9
Anticipos a proveedores	<u>6</u>	<u>-</u>
	5.162	4.323
Provisión por depreciación de existencias	<u>-</u>	<u>-59</u>
	<u>5.162</u>	<u>4.264</u>

- 8.1. Al cierre del ejercicio, las existencias adquiridas a empresas del grupo ascienden a 831 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1994, dicha cifra era de 1.092 millones de pesetas.

- 8.2. Al 31 de diciembre de 1995 existían compromisos de compra de concentrado para el ejercicio 1996 por 290.000 Tm.



9. DEUDORES

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

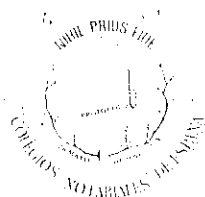
	1995	1994
	(En millones de pesetas)	
Clientes	2.471	2.066
Clientes,efectos comerciales a cobrar	1.273	1.161
Clientes,empresas del grupo	7.512	3.760
Clientes,empresas asociadas	50	38
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.286	1.275
Deudores varios	12.977	119
Anticipos de remuneraciones	23	27
Administraciones Públicas	<u>489</u>	<u>119</u>
	26.081	8.565
Provisión para insolvencias	-1.270	-1.259
Provisión cuenta Glencore	<u>-11.363</u>	<u>-</u>
	<u>13.448</u>	<u>7.306</u>

9.1. El riesgo por efectos descontados en bancos al 31 de diciembre de 1995 asciende a 959 millones de pesetas. (Véanse notas 14 y 15). De este importe, 229 millones de pesetas corresponden a efectos endosados de la compañía filial Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. Al 31 de diciembre de 1994 los efectos descontados pendientes de vencimiento ascendían a 620 millones de pesetas. Dichos importes figuran contabilizados en la cuenta denominada "Clientes, efectos comerciales a cobrar".

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

Sociedad	Divisa	1995 --- (Dólares USA) ---	1994 --- (Dólares USA) ---	1995 (Millones de pesetas)	1994 (Millones de pesetas)
Austmet,Ltd.	Dólares USA	61.372.088	27.596.539	7.446	3.632
Austmet UK	Dólares USA	530.128	704.875	<u>64</u>	<u>93</u>
				7.510	3.725
				=====	=====

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 las deudas en moneda extranjera clasificadas en "Clientes" ascendían a un contravalor de 79 y 23 millones de pesetas, respectivamente.



9.3. El saldo de "Administraciones Públicas" se desglosa como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública,deudor por IVA	476	86
Hacienda Pública,deudor por devolución de impuestos	3	23
Hacienda Pública,retenciones y pagos a cuenta	<u>10</u>	<u>10</u>
	<u>489</u>	<u>119</u>

9.4. El epígrafe de Deudores varios incluye un importe de 12.651 millones de pesetas como consecuencia de la venta a Glencore International A.G. de las posiciones de futuros en el LME que la Sociedad Austmet Ltd. poseía desde 1992.

Austmet Ltd., Sociedad del grupo, ha procedido a la venta de las posiciones que poseía en la Bolsa de Metales de Londres con fecha 20 de febrero de 1996 en función de un acuerdo de intenciones de fecha 29 de diciembre de 1995. Dicha venta se ha efectuado a un precio pactado superior al de mercado, siendo la cotización en el mercado al 31 de diciembre de 1995 de 1.018 dólares por tonelada. Esta venta está vinculada a un pacto de recompra por Asturiana de Zinc, S.A. por el mismo precio en el plazo de hasta un año y medio, en la medida en que el actual poseedor no sea capaz de realizarla en todo o en parte, por las circunstancias del mercado. Esta operación está registrada como una cuenta a cobrar en Deudores varios con abono a Acreedores, empresas del grupo por importe de 12.651 millones de pesetas que representa la diferencia entre el precio de cotización y el precio del contrato y podrá ser liquidada por el poseedor durante el período de vigencia del mismo en la medida en que el precio de cotización del zinc en el mercado supere el precio pactado en el contrato o Asturiana de Zinc, S.A., por razones de su interés desee realizarlo. El mantenimiento de la posición conlleva unos gastos que podrían ser de hasta 0,33 \$/Tm. y día que serán registrados y abonados por Asturiana de Zinc, S.A. hasta la finalización de contrato. La recuperabilidad del importe a cobrar estará en función de la evolución del precio de cotización de zinc en el mercado. La Sociedad ha procedido, siguiendo el principio de prudencia valorativa a provisionar 11.363 millones de pesetas como gastos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995.

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, este epígrafe de los balances de situación 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.

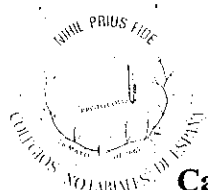
Esta deuda mantenida por la sociedad del grupo tiene el carácter para esta compañía de deuda subordinada.

11. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante los ejercicios 1995 y 1994, han sido como sigue:

Descripción	31/12/93	Distribución del resultado	Pérdida del ejercicio	Reducción de capital social	Ampliación de capital social	31/12/94	Distribución del resultado	Pérdida del ejercicio	31/12/95
(Millones de pesetas)									
Capital social	30.800	-	-	-14.630	5.001	21.171	-	-	21.171
Reserva de revalorización	97	-	-	-97	-	-	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-	10.240	10.240	-	-	10.240
Reservas									
- Reserva legal	1.325	-	-	-20	-	1.305	-	-	1.305
- Reservas voluntarias	5.484	-	-	-5.484	-	-	-	-	-
- Reservas especiales	3.213	-	-	-3.213	-	-	-	-	-
	10.022	-	-	-8.717	-	1.305	-	-	1.305
Resultados de ejercicios anteriores	-15.203	-8.241	-	23.444	-	-	-4.627	-	-4.627
Pérdidas y Ganancias. (Pérdida)	-8.241	8.241	-4.627	-	-	-4.627	4.627	-11.181	-11.181
	17.475	-	-4.627	-	15.241	28.089	-	-11.181	16.908





Capital social - La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 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. Ampliar el 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.

Al 31 de diciembre de 1994, los importes pendientes de desembolso ascendían a 3.067 millones de pesetas, los cuales se desembolsaron en 1995.

Con estas operaciones de reducción y ampliación de capital, al 31 de diciembre de 1994 el capital social estaba 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 encontraban desembolsadas en un 38,66% de su valor nominal y, totalmente desembolsadas al 31 de diciembre de 1995.



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

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la cotización en Bolsa de las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. era de 962 y 1.430 pesetas por acción, respectivamente.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Porcentaje	
	1995	1994
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	42,16	42,16
Scottish Widows Investment Management	5,34	-
Otros accionistas	52,50	57,84
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Reserva de revalorización - Tal como se indica en el epígrafe 2.4., 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, en 1994 se destinó a compensación de resultados negativos.

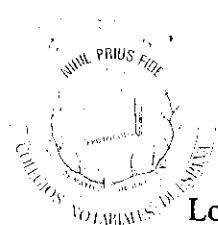
Prima de emisión - Se origina en 1994 como consecuencia de la ampliación de capital realizada en este ejercicio mediante compensación de créditos.

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". Al 31 de diciembre de 1994 las reservas acogidas al Factor Agotamiento se encontraban totalmente materializadas.

12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe ha sido como sigue:

	<u>31/12/93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dismi- nuciones</u>	<u>31/12/94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dismi- nuciones</u>	<u>31/12/95</u>
	(En millones de pesetas)						
Subvenciones de capital	<u>1.000</u>	<u>22</u>	<u>-215</u>	<u>807</u>	<u>180</u>	<u>-322</u>	<u>665</u>

El detalle de las subvenciones de capital recibidas por la Sociedad en 1995 y 1994 es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(En millones de pesetas)	
Obras de infraestructura en Reocín	120	22
Labores de preparación en cielo abierto	11	-
Otros	<u>49</u>	<u>-</u>
	<u>180</u>	<u>22</u>

13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	<u>31/12/93</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31/12/94</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31/12/95</u>
	(En millones de pesetas)								
Provisiones para pensiones:									
-Personal activo	570	106	-	-407	269	35	-	-29	275
-Personal pasivo	<u>1.478</u>	<u>991</u>	<u>-352</u>	<u>407</u>	<u>2.524</u>	<u>995</u>	<u>-454</u>	<u>29</u>	<u>3.094</u>
	<u>2.048</u>	<u>1.097</u>	<u>-352</u>	<u>-</u>	<u>2.793</u>	<u>1.030</u>	<u>-454</u>	<u>-</u>	<u>3.369</u>



- 13.1. 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 1995 los compromisos devengados por las futuras prestaciones del personal en activo ascienden a 300 millones de pesetas (697 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994). 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.
- 13.2. 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 1995 los compromisos devengados por las futuras prestaciones de los jubilados ascienden a 3.851 millones de pesetas (4.040 millones al 31 de diciembre de 1994). 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% y, para el personal en activo, sin considerar ningún crecimiento de los salarios a partir de 1995.



DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

La composición de estos epígrafes de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>	
		<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
		----- (En millones de pesetas) -----			
Banco Atlántico, S.A.	Pesetas	2	2	-	2
Banco de Asturias, S.A.	Pesetas	125	425	-	125
Caja de Ahorros de Asturias	Pesetas	986	478	-	-
Swiss Bank	Dólares USA	748	-	373	1.216
BHF Bank	Dólares USA	1.239	448	-	1.345
Deudas por intereses		92	139	-	-
Efectos descontados		225	315	-	-
		3.417	1.807	373	2.688
		-----	-----	-----	-----

En el ejercicio 1995, los tipos de interés de estos préstamos han variado entre el 6,6% y el 12,5% anual. Durante 1994 los tipos de interés oscilaron entre un 3,9% y un 14,8% anual.



El vencimiento de las deudas a largo plazo es como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(En millones de pesetas)	
En 1996	-	2.283
En 1997	<u>373</u>	<u>405</u>
	<u>373</u>	<u>2.688</u>

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

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos, se desglosan como sigue:



	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)	
Proveedores, empresas del grupo	3.065	93
Proveedores, empresas asociadas	29	9
Acreedores por servicios	19	19
Deudas con entidades de crédito	4.677	3.995
Proveedores de inmovilizado, del grupo	1	11
Otros préstamos y créditos	7.345	10.541
Acreedores y empresas del grupo	<u>12.651</u>	<u>-</u>
	<u>27.787</u>	<u>14.668</u>

15.1. El saldo de la cuenta "Proveedores, empresas del grupo", al 31 de diciembre de 1995 incluye un importe de 2.809 millones de pesetas correspondiente al contravalor de 22.967.522 dólares USA mantenido con la compañía Austmet Ltd.

15.2. 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>1995</u>	<u>1994</u>
		(Millones de pesetas)	
Prefinanciación de importaciones	Dólares USA	2.238	2.454
Pólizas de crédito	Pesetas	1.402	477
Deudas por intereses	Pesetas	303	213
Efectos descontados	Pesetas	734	305
Leasing		<u>-</u>	<u>546</u>
		<u>4.677</u>	<u>3.995</u>

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad mantenía líneas de descuento de efectos pendientes de utilizar por 341 y 245 millones de pesetas, respectivamente.



- 15.3. El epígrafe de otros préstamos y créditos corresponde a las deudas mantenidas con SCI Gestión, S.A. en 1995 y, con Corporación Industrial y Financiera de Banesto S.A. en 1994 y, su desglose es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Moneda</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
		(Millones de pesetas)	
Póliza de crédito	Pesetas	-	4.929
Préstamos	Dólares USA	3.674	3.987
Préstamos	Pesetas	3.500	-
Pagaré	Pesetas	-	1.500
Deudas por intereses		<u>171</u>	<u>125</u>
		<u>7.345</u>	<u>10.541</u>

El interés medio de estos préstamos ha oscilado durante el ejercicio entre el 6,75% y el 12,17% anual. Entre el 5,2% y el 13,7% anual en 1994.

- 15.4. El saldo de la cuenta "Acreedores, empresas del Grupo" refleja la deuda con Austmet derivada de asumir el crédito de Austmet frente a Glencore según la nota 9.4.



16. ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos se desglosan como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)	
Proveedores	3.012	2.285
Proveedores, efectos comerciales a pagar	1.471	2.136
Acreedores por prestaciones de servicios	439	311
Anticipos de clientes	<u>69</u>	<u>-</u>
	<u>4.991</u>	<u>4.732</u>

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago	618	463
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	185	154
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	185	657
Proveedores de inmovilizado	153	23
Otras deudas	<u>80</u>	<u>98</u>
	<u>1.221</u>	<u>1.395</u>



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

18. 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 9 y 17).

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

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio, (Pérdida)	-11.181	-4.627
Impuesto sobre Sociedades	<u>212</u>	<u>-208</u>
	<u>-10.969</u>	<u>-4.835</u>
Diferencias temporales:		
- Con origen en el ejercicio		
Dotación neta al fondo de pensiones	576	745
Dotación provisión inmovilizaciones financieras	503	-
Dotación provisión posición LME	11.363	
Otras	-46	18
- Con origen en ejercicios anteriores		
Dotación provisión inmovilizaciones financieras	-278	278
Otras	<u>-39</u>	<u>39</u>
Base imponible previa	<u>1.110</u>	<u>-3.755</u>
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores	<u>-1.110</u>	<u>-</u>
Base imponible	<u>-</u>	<u>-3.755</u>

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995 se desglosa como sigue:

	Millones de pesetas
Impuesto sobre Sociedades (35% sobre la base imponible)	388
Impuesto sobre Sociedades anticipado (Dotación provisión inmovilizaciones financieras)	<u>-176</u>
	<u>212</u>



De acuerdo con la legislación fiscal, las pérdidas pendientes de compensar al 1 de enero de 1996 tienen un plazo de compensación de siete años. Las pérdidas compensables ascienden a 33.351 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u> (Millones de pesetas)	<u>Vencimiento</u>
1991	7.824	1998
1992	13.926	1999
1993	7.846	2000
1994	3.755	2001

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	21	-	25	1999
	<u>1.093</u>	<u>180</u>		



Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cinco ejercicios de todos los impuestos aplicables. 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.

19. GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

19.1. Al 31 de diciembre de 1994, Asturiana de Zinc, S.A., tiene prestadas garantías financieras a favor de Austmet, Ltd. por importe de 117,2 millones de dólares norteamericanos, de los cuales, 75 millones de dólares son ante Banco Español de Crédito, S.A., 20,6 millones de dólares ante S.C.I. Gestión, S.A. y el resto ante otros Bancos. Al 31 de diciembre de 1994, las garantías prestadas ascendían a 102 millones de dólares. Asimismo, en 1995 existen determinadas garantías con "brokers" de la Bolsa de Metales de Londres que pueden alcanzar un importe máximo de 46,5 millones de dólares norteamericanos, 65,5 millones de dólares en 1994.

19.2. Como se indica en la nota 9.4 la Sociedad ha adquirido el compromiso de recomprar la parte de la posición vendida a Glencore que pudiera quedar sin liquidar al vencimiento del contrato.



El compromiso, valorado al precio del cierre de 1995 ascendía a 11.363 millones de pesetas, el valor del compromiso variará en función de cual sea el precio del zinc y la parte de la posición pendiente de liquidar al final del contrato.

19.3. 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 fue resuelto por el Tribunal Supremo emitiendo la Administración nuevas liquidaciones por importe de 4 millones de pesetas que la Sociedad ha hecho 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 el ejercicio 1994.

- Para las actas restantes correspondientes a los ejercicios 1984 y 1985 por importe de 65 millones de pesetas, existe sentencia de la Audiencia Nacional a favor de la Sociedad de fecha 22 de noviembre de 1994 y recurrida por el Abogado del Estado ante el Tribunal Supremo.

19.4. 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 234 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 1995 se encuentran pendientes de resolución.

- 19.5. 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.



- 19.6. Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.443 millones de pesetas, habiendo sido prestados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1994, los avales y garantías recibidas ascendían a 2.902 millones de pesetas.
- 19.7. Dada la situación de suspensión de pagos de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. a la fecha de cierre de las cuentas anuales, la dirección no estima que se produzca compromisos adicionales que deban ser provisionados.

20. INGRESOS Y GASTOS

- 20.1. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 1995 y 1994, son las siguientes:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Compras netas	10.031	8.730
Ventas netas	24.245	20.092
Servicios recibidos	129	159
Intereses abonados	140	100
Intereses cargados	1.298	2.332

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



Compras
Ventas

1995 1994
(Millones de pesetas)

16.314	10.465
23.856	19.777

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

	1995	%	1994	%
	----- (Millones de pesetas) -----			
Mercado nacional	20.140	45,77	15.427	43,77
Mercado internacional	<u>23.856</u>	<u>54,23</u>	<u>19.817</u>	<u>56,23</u>
	<u>43.996</u>	<u>100,00</u>	<u>35.244</u>	<u>100,00</u>

- 20.4. Gastos de personal - La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es como sigue:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Sueldos y salarios	5.682	5.584
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.746	1.800
Indemnizaciones	138	66
Aportaciones a los sistemas complementarios de pensiones	1.030	1.097
Otros gastos sociales	<u>186</u>	<u>206</u>
	<u>8.782</u>	<u>8.753</u>

El importe de las retribuciones de aquellos Consejeros que a su vez desempeñan cargos ejecutivos en la Sociedad, se encuentra incluido en el epígrafe de sueldos y salarios.

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

<u>Categoría profesional</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	<u>Nº de personas</u>	
Presidente	1	1
Adjunto al Presidente	-	1
Consejero Secretario	-	1
Directores Generales	1	2
Directores	8	9
Subdirectores	-	8
Técnicos Superiores	39	35
Técnicos Medios	111	112
Administrativos	106	106
Personal de fábrica y exterior mina	1.016	1.078
Personal mina	<u>207</u>	<u>211</u>
	<u>1.489</u>	<u>1.564</u>



20.6. El epígrafe de Ingresos y ~~beneficios~~ extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias, al 31 de diciembre de 1995 incluye un importe de 200 millones de pesetas de existencias que no se encontraban valoradas en ejercicios anteriores.

21. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1995 ascendieron a 53 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y comisiones ejecutivas y sueldos y salarios. En el año 1994, los pagos por este concepto ascendieron a 126 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 419 y 698 millones de pesetas en 1995 y 1994 respectivamente.



HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Dado el nuevo enfoque de la administración de la Sociedad, dirigido a considerar los Centros de Trabajo como centros de beneficio, se ha hecho necesario replantearse el nivel de actividad óptimo de la mina de Reocín.

Como consecuencia del mencionado análisis se ha decidido disminuir la producción de este Centro en un 18%, habiendo sido firmado hace escasas semanas el correspondiente acuerdo con los representantes de los trabajadores que prevé una reducción de 116 personas en el personal de la mina.

Por otra parte, el día 20 de febrero de 1996, mediante la firma de diversos contratos, se materializó el acuerdo con Glencore Internatinal A.G. (ver nota 9.4)



23. CUADROS DE FINANCIACION

<u>APLICACIONES</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)			(Millones de pesetas)	
Recursos aplicados en las operaciones	6.257	22	Recursos procedentes de las operaciones	-	-
Gastos de establecimiento	53	224	Aportación de accionistas:		
			a) Ampliación de capital	-	5.001
Adquisiciones de inmovilizado:			b) Prima de emisión	-	10.240
a) Inmovilizaciones inmateriales	574	984	Subvenciones de capital	180	22
b) Inmovilizaciones materiales	1.679	668	Enajenación de inmovilizado:		
c) Inmovilizaciones financieras	2	2	a) Inmovilizaciones materiales	23	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	2.257	5.755	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	3
Provisión para riesgos y gastos	<u>454</u>	<u>352</u>			
 TOTAL APLICACIONES	 <u>11.276</u>	 <u>8.007</u>	 TOTAL ORIGENES	 <u>203</u>	 <u>15.266</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	7.259	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	11.073	-



VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	1995		1994	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
----- (Millones de pesetas) -----				
1. Accionistas por desembolsos exigidos		3.067	3.067	-
2. Existencias	898	-	664	-
3. Deudores	6.142	-	-	6.311
4. Acreedores	-	14.814	9.765	-
5. Inversiones financieras temporales	-	171	36	-
6. Tesorería	-	35	43	-
7. Ajustes por periodificación	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>5</u>
Total	<u>7.040</u>	<u>18.113</u>	<u>13.575</u>	<u>6.316</u>
Variación del capital circulante	<u>11.073</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.259</u>
	<u>18.113</u>	<u>18.113</u>	<u>13.575</u>	<u>13.575</u>



La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1995 y 1994 y los recursos generados o aplicados, es como sigue:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio (Pérdida)	-11.181	-4.627
Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	124	78
- Inmovilizaciones materiales	2.540	2.406
- Inmovilizaciones inmateriales	883	1.219
Pérdida (Beneficio) en venta de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones materiales	-19	40
Dotación de provisiones para responsabilidades	1.030	1.097
Provisiones para inmovilizaciones financieras	508	485
Diferencias de cambio no realizadas	-32	-297
Subvenciones aplicadas en el ejercicio	-322	-215
Impuesto sobre Sociedades	212	-208
Recursos procedentes (aplicados) en las operaciones	5.106	-22

Ilmo.Sr.D.Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

D.José Antonio Santías Viada

D.Santiago Zaldumbide Viadas

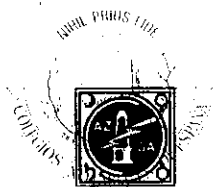
D.Iñigo Abarca Junco

D.Enrique Quirarte Crespo

D.Inocencio Figaredo de la Mora

Exmo.Sr.D Juan Miguel Villar Mir

Madrid, 27 de marzo de 1996



ASTURIANA DE ZINC, S.A.



**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE 1995**





PAG.

SEÑORES ACCIONISTAS	3
REPRESENTACION, GESTION Y ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD	4
OPERACIONES MINERAS.....	6
OPERACIONES METALURGICAS.....	7
MERCADO DEL ZINC	9
CAPITAL SOCIAL	11
CONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO	12
EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD	13
FIRMA DEL INFORME DE GESTION	14



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 1995.



EJ 0928807



REPRESENTACION, GESTIÓN Y ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En el ejercicio de 1995 debemos lamentar el fallecimiento de uno de los Presidentes de Honor de la Sociedad, el Excmo. Sr. D. Jaime Argüelles Armada, quien dedicó tantos años de su vida a Asturiana de Zinc, S.A.

La composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 1995 es como sigue:

PRESIDENTE EJECUTIVO

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

PRESIDENTE DE HONOR

Excmo. Sr. D. Francisco Javier Sitges Menéndez

DIRECCION DE LA SOCIEDAD

En 1995 se produjo la jubilación de D. José Manuel Hevia-Aza Fernández, Director de Personal. Por el contrario, se incorporaron a la Sociedad D. José Luis Gómez Quílez, como Director General, D. Jesús Pérez Moreda, como Director de Operaciones Metalúrgicas y D. José Gómez-Arnau Díaz-Cañabate, como Director Comercial. Asimismo tuvo lugar una reestructuración entre los cargos directivos de Asturiana de Zinc, S.A. resultando la siguiente configuración:

PRESIDENTE EJECUTIVO

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

EJ 0928811



DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quílez

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Angel Abajo Pérez

DIRECTOR TECNICO Y DE DESARROLLO

D. Francisco Alvarez Tamargo

DIRECTOR DE LA ASESORIA JURIDICA

D. César Figaredo de la Mora

DIRECTOR DE OPERACIONES METALURGICAS

D. Jesús Pérez Moreda

DIRECTOR DE INFORMACION Y ESTUDIO

D. Emilio Tamargo Benavides

DIRECTOR ECONOMICO

D. Manuel Suárez Noriega

DIRECTOR COMERCIAL

D. José Gómez-Arnau Díaz-Cañabate



EJ 0928815



La actividad en la mina de Reocín durante 1995 se caracterizó, por una parte, por la recuperación de las zonas de pilares más afectadas por el golpe de techo ocurrido en 1994 y el desarrollo de la explotación de la Visera, y, por otra parte, por una significativa disminución de la ley obtenida en la explotación a cielo abierto, que impidió alcanzar los objetivos de producción previstos.

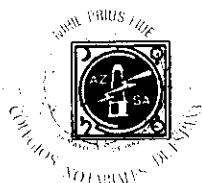
Así, en 1995, se obtuvieron 179.902 toneladas de concentrado de zinc, con una ley en dicho metal del 56%, 12.612 toneladas menos que en el ejercicio precedente. Por el contrario, la producción de galena, del 70% de contenido en plomo, ascendió a 15.174, frente a las 14.355 toneladas obtenidas en 1994.

Para la producción de los citados concentrados se trataron en las plantas de medios densos y flotación 1.906.291 toneladas de todo-uno, 1.056.808 procedentes de la mina de interior y 849.483 de la explotación a cielo abierto, frente a 1.078.237 y 832.798 toneladas, respectivamente, del ejercicio precedente.

En otro orden de cosas, en la precitada explotación a cielo abierto se desmontaron 3.735.863 metros cúbicos de estéril, en lugar de los 3.937.949 metros cúbicos desmontados el año anterior, lo que significa un déficit del 5,13%. El ratio, medido en metros cúbicos de estéril por tonelada de mineral fue de 4,3, inferior al obtenido en 1994 en un 14%.

Respecto a las investigaciones mineras, al igual que en ejercicios precedentes, únicamente se efectuaron sondeos en la mina de Reocín, con un total de 27.247 metros perforados, 16.947 correspondientes a la mina de interior y los 10.300 restantes a la explotación a cielo abierto. De los 16.947 metros correspondientes a la mina de interior, 13.831 se destinaron a cubicación y control de leyes, particularmente en Visera, Barrendera y Punta de Lanza y 3.116 metros se perforaron como apoyo a las labores de infraestructura de diversas zonas de la mina. De los 10.300 metros relativos al exterior, 4.096 se refieren a sondeos de reconocimiento de la zona norte de la mineralización y 6.204 a sondeos efectuados con el fin de conocer con precisión la situación y el contenido en zinc del mineral de esta zona.

Por otra parte, debemos mencionar que en el ejercicio de 1995 se inició un estudio de la explotación de la mina de Reocín hasta el agotamiento del yacimiento.



OPERACIONES METALURGICAS

En las fábricas de San Juan de Nieva e Hinojedo se recibieron 565.646 toneladas de concentrados de zinc, de las que 169.700 procedieron de la mina de Reocín, 23.929 del mercado nacional y las 372.017 toneladas restantes de importación.

En cuanto a la fábrica de San Juan de Nieva, en 1995, en las tres plantas de tostación, se trataron 506.918 toneladas de blenda, a partir de las que se obtuvieron 446.088 toneladas de calcinado y 468.244 de ácido sulfúrico.

Por lo que se refiere a la producción de lingote de zinc, fue de 319.060 toneladas, un 25,3% superior a la obtenida en 1994.

Respecto a la obtención de transformados de zinc, cabe destacar 25.361 toneladas de aleaciones, 16.649 toneladas de polvo de zinc por el procedimiento de soplado, 29.248 toneladas de aleaciones especiales para galvanización y 2.787 toneladas de óxido de fusión.

En relación con la producción de subproductos, se obtuvieron 77 frascos de mercurio, 4.145 kilogramos de germanio contenido en forma de óxido crudo con el 66% de riqueza, 397 toneladas de cadmio y 1.002 toneladas de cobre.

En el mes de septiembre de 1995, se terminó la construcción de la nueva balsa para el depósito de jarosita, que se efectuó en tiempo récord. Dicha balsa garantiza la operatividad de la fábrica durante un tiempo mínimo de diez años, y está equipada con los más modernos sistemas de control ambiental para impedir la contaminación del terreno y de las aguas subterráneas.

En el ejercicio de 1995, en la fábrica de Arnao se obtuvieron, con zinc procedente de la fábrica de San Juan de Nieva, 16.840 toneladas de transformados, entre los que debemos mencionar 13.653 toneladas de óxido de zinc, 1.070 toneladas de polvo de zinc y 1.604 toneladas de laminado ordinario.

En la fábrica de Hinojedo, en 1995 se tostaron 55.334 toneladas de blenda cruda, procedentes en su totalidad de la mina de Reocín, a partir de las cuales se obtuvieron 46.547 toneladas de calcinado y 31.500 de anhídrido sulfuroso líquido.

En otro orden de cosas, en el ejercicio objeto del presente informe de gestión se ha mantenido, previa auditoría, el sistema de calidad certificado según ISO 9002, por AENOR (España) y D.Q.S. (Alemania).

Por lo que se refiere a investigación y desarrollo, durante 1995 continuaron los trabajos del Grupo de la Jarosita, al que pertenece Asturiana de Zinc, S.A., tendentes a la búsqueda de un procedimiento que permita inertizar el residuo de jarosita. Por otra parte, se creó un nuevo departamento denominado AdZ Tecnología, con el objetivo de asesorar tanto a los departamentos productivos en la obtención de la tecnología más adecuada a sus necesidades, como respecto a la venta de tecnología propia.



En materia de seguridad e ~~higiene~~ debemos mencionar que en 1995 se elaboraron diversos Reglamentos y Procedimientos Generales de Seguridad. Asimismo, se inició la revisión del Plan de Emergencia Interior para su puesta en operatividad.



EJ 0928827



MERCADO DEL ZINC

El mercado del zinc continuó evolucionando de forma favorable a lo largo de 1995. Según las cifras provisionales del Grupo Internacional de Estudio del Plomo y Zinc, el consumo de zinc en el mundo occidental ascendió a 6,23 millones de toneladas, frente a los 5,87 millones registrados en 1994, lo que significa un incremento del 6,13 %.

Este incremento fue debido, principalmente, al fuerte crecimiento del consumo en el sudeste de Asia, la continuación de la recuperación en Europa y el crecimiento sostenido en los Estados Unidos.

Asimismo, la producción de zinc metal fue de 5,43 millones de toneladas, superior en un 0,92 % al obtenido el ejercicio precedente, que se había situado en 5,38 millones de toneladas.



Por lo tanto, en 1995 se produjo un déficit de unas 800.000 toneladas en el ámbito occidental, que fue parcialmente cubierto por 416.000 toneladas de exportaciones netas del antiguo bloque de países de economía dirigida, especialmente de la República Popular

Uno de los hechos más significativos relacionados con el mercado del zinc durante 1995 lo constituyó el continuo descenso de los stocks de zinc en los almacenes del London Metal Exchange, que pasaron de 1.185.200 toneladas a finales de 1994, a 664.700 toneladas al 31 de diciembre de 1995, es decir, una disminución de 520.500 toneladas.

Por otra parte, el consumo nacional de zinc metal contenido en lingote y transformados durante 1995 ascendió a 140.471 toneladas, 18.557 más que en 1994, de las que nuestra Sociedad contribuyó con 112.911, lo que significa una cuota de mercado del 80%, frente al 76% del ejercicio precedente.

Este incremento del consumo nacional fue causado principalmente por una mayor demanda de zinc en los sectores de galvanización, latones, fundición inyectada, óxido de zinc y galvanotecnia.

En 1995, nuestra Sociedad destinó a la exportación 185.359 toneladas de lingote y transformados de zinc, de las que el 47,7% se distribuyó en Europa, el 37,8% en Norteamérica y el 14,5% restante en otros países.

En cuanto a la cotización del zinc Special High Grade settlement en la Bolsa de Metales de Londres, inició el año 1995 a 1.137 dólares por tonelada. Sin embargo, durante el mes de febrero sufrió una acusada caída, hasta los 950 dólares por tonelada el día 14. El resto del ejercicio osciló en una banda entre 950 y 1.100, cerrando el año a 1.001 dólares por tonelada. La media anual fue de 1.030,8 dólares por tonelada, un 3,25% superior al obtenido en 1994 que fue de 998,28.

El cambio de la peseta frente al dólar inició el año a 132,15, disminuyendo progresivamente hasta un mínimo de 118,5 en el mes de julio, finalizando a 121,4. La media en 1995 se situó en 124,66 pesetas por dólar (133,96 en 1994).



Como consecuencia de lo anterior, el precio medio anual del zinc fue de 128.470 pesetas por tonelada, frente a las 133.730 registradas en el ejercicio precedente, es decir, una reducción del 3,93%.

A pesar de ello, a cifra de negocios de la Sociedad en 1995 se situó en 43.996 millones de pesetas, 8.752 millones superior a la obtenida el año anterior, debido fundamentalmente al incremento de la producción y al buen funcionamiento de la reorganización de la comercialización del ácido sulfúrico producido por la Compañía.

En otro orden de cosas, debemos hacer mención de la toma de posiciones de futuros de zinc en el London Metal Exchange iniciada por el Grupo Asturiana de Zinc en 1992. La Posición alcanzó su volumen máximo durante el ejercicio de 1993, reduciéndose a la mitad desde el segundo semestre de 1994 hasta el final del ejercicio de 1995. Con fecha 29 de diciembre de 1995, se alcanzó un principio de acuerdo con la empresa de nacionalidad suiza, experta en los mercados de metales, Glencore International A.G., para que esta última adquiriera al Grupo Asturiana de Zinc la Posición mantenida con el propósito de reducirla y, en su caso, liquidarla totalmente, así como minorar los costes asociados con su mantenimiento, con el compromiso por parte de Asturiana de Zinc, S.A. de adquirir la Posición remanente en su día, si llegare a haberla, al mismo precio que el de la cesión.

Siguiendo principios de prudencia valorativa, la Sociedad incluye en el resultado de 1995 una provisión por importe de 11.363 millones de pesetas que cubre la diferencia entre el precio de venta de la posición y el valor de los contratos cedidos.



CAPITAL SOCIAL



En el informe de gestión relativo al ejercicio de 1994, hacíamos referencia a la operación de reducción y ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de ese año, tras la cual el capital social de Asturiana de Zinc, S.A. se había fijado en 21.171.125.325 pesetas, dividido en 40.325.953 acciones de 525 pesetas de valor nominal cada una, capital que se encontraba parcialmente desembolsado.

En 1995, mediante escrituras públicas otorgadas el 13 de febrero y el 11 de mayo, con desembolsos por importes de 70.185.508 y 2.997.377.979 pesetas, respectivamente, el capital social quedó íntegramente desembolsado.

Asimismo, con efectos a partir del 21 de marzo de 1995 fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia, las 9.525.953 acciones emitidas con ocasión del aumento de capital aprobado por la citada Junta General Extraordinaria celebrada el 11 de diciembre de 1994.

Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, Asturiana de Zinc, S.A. no efectuó en 1995 ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera.





ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Dado el nuevo enfoque de la administración de la Sociedad, dirigido a considerar los Centros de Trabajo como centros de beneficio, se ha hecho necesario replantearse el nivel de actividad óptimo de la mina de Reocín.

Como consecuencia del mencionado análisis se ha decidido disminuir la producción de este Centro en un 18%, habiendo sido firmado hace escasas semanas el correspondiente acuerdo con los representantes de los trabajadores, que prevé una reducción de 116 personas en el personal de la mina.

Por otra parte, el día 20 de febrero de 1996, mediante la firma de diversos contratos, se materializó el acuerdo con Glencore International A.G. indicado en otro capítulo del presente informe de gestión.





EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

En 1995 Asturiana de Zinc, S.A., ha vuelto a obtener unos resultados operativos positivos que, si bien no llegaron a los niveles esperados, no se producian en los últimos cuatro años.

Y ello gracias a diversos factores como son, principalmente, el incremento de producción íntimamente unido al logro de contratos estables de suministro de concentrados, la modificación en la política comercial y de reducción de costes y, en general, el cambio cultural que se ha producido en la organización, unido a la reestructuración financiera iniciada mediante los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración y la Junta General Extraordinaria de Accionistas a finales de 1994.


Si a esto añadimos una positiva evolución del mercado del zinc, manteniéndose el incremento de la demanda y el continuo descenso de los stocks, que deberá plasmarse próximamente en un despegue del precio del zinc, es indudable que afrontamos el futuro con fundado optimismo en alcanzar en 1996 y ejercicios subsiguientes unos resultados realmente satisfactorios.

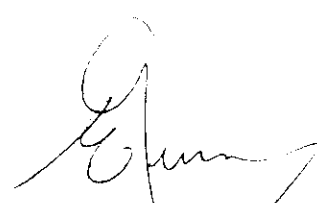



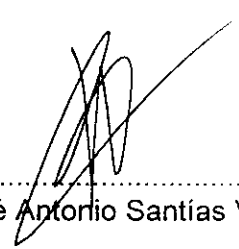


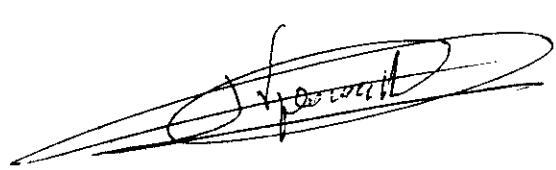
FIRMA DEL INFORME DE GESTION


En virtud de lo dispuesto en la vigente Ley de Sociedades Anónimas y demás normativa aplicable, todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad autorizan con sus firmas el presente informe de gestión.

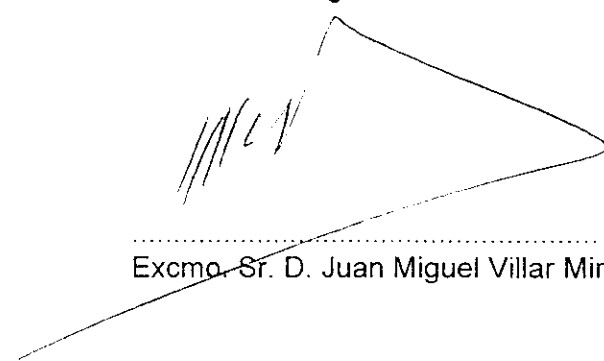

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea
/Cabeza de Vaca

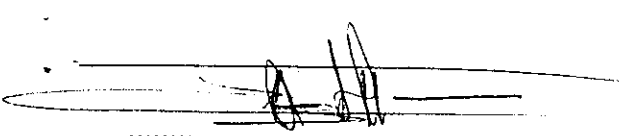

D. Enrique Quiralte Crespo



D. José Antonio Santías Viada


D. Inocencio Figaredo de la Mora


D. Santiago Zaldumbide Viadas


Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir


D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 27 de marzo de 1996

EJ 0928851

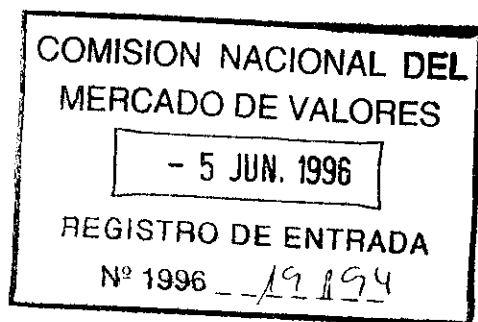
YO, JOSE MARCOS PICON MARTIN, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE
MADRID, CON RESIDENCIA EN LA MISMA, - - - - -

DOY FE: Que la presente fotocopia, compuesta de cua-
renta y cinco folios de papel de los Colegios Notaria-
les de España, serie FJ. numeros 0928910, 0928914, ---
0928918, 0928922, 0928926, 0928930, 0928934, 0928938,-
0928942, 0928946, 0928950, 0928954, 0928958, 0928962,-
0928966, 0928970, 0928974, 0928978, 0928982, 0928986,-
0928990, 0928994, 0928763, 0928767, 0928771, 0928775,-
0928779, 0928783, 0928787, 0928791, 0928795, 0928799,-
0928803, 0928807, 0928811, 0928815, 0928819, 0928823,-
0928827, 0928831, 0928835, 0928839, 0928843, 0928847,-
y el del presente, coincide bien y fielmente con el do-
cumento original, que tengo a la vista y al que me re-
mito, escritos por una sola de sus caras, y para la --
sociedad Asturiana de Zinc, S.A., expido este testimo-
nio en Madrid a trece de mayo de mil novecientos noven-
ta y seis.-

J. Picon

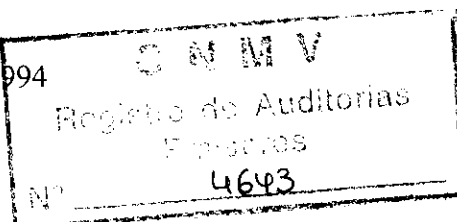


APLICACION ARANCEL REAL DECRETO 1.426/1.989
DOCUMENTO SIN BASE ARANCELARIA



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 1995 y 1994
Informe de Gestión de 1995 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 1995 y 1994, 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 3, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales 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 13 de la memoria, las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 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., materializándose durante el ejercicio 1994 mediante la ampliación del capital de la Sociedad.
3. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el epígrafe de Inmovilizaciones financieras, Administraciones Públicas a largo plazo, incluye un importe de 7.608 millones de pesetas, véase nota 8.2 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. Asimismo, la Dirección de la Sociedad estima que la posibilidad contemplada en el nuevo Impuesto sobre Sociedades, que permite la compensación de las pérdidas fiscales en el plazo de siete años en lugar de los cinco anteriormente establecidos, proporciona seguridad adicional para justificar el mantenimiento del impuesto anticipado. La obtención de beneficios en el futuro está en función, principalmente, de la evolución de la cotización del precio del zinc y de la paridad del dólar frente a la peseta. Debido a la volatilidad experimentada en los últimos años en el mercado del zinc, no podemos tener evidencia suficiente que nos permita satisfacernos del cumplimiento de dichas expectativas y de la recuperabilidad de los créditos impositivos contabilizados.



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 3, 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. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 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.



El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, 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 1995. 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

Joaquin Díez Martín
Socio

1 de abril de 1996

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

ACTIVO	1995		1994	
	(Millones de pesetas)		(Millones de pesetas)	
INMOVILIZADO:				
Gastos de establecimiento (Nota 5)	381		452	
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.406		1.707	
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	24.798		25.881	
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	10.043		10.265	
	<u>36.628</u>		<u>38.305</u>	
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	1.532		1.922	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0		20	
ACTIVO CIRCULANTE:				
Accionistas por desembolsos no exigidos (Nota 14)	0		3.067	
Existencias (Nota 10)	11.376		10.099	
Deudores (Nota 11)	9.028		8.159	
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	198		3.295	
Tesorería	221		358	
Ajustes por periodificación	198		340	
	<u>21.021</u>		<u>25.318</u>	
ACREEDORES A LARGO PLAZO:				
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	414		274	
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (Nota 18)	8		274	
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	422		3.480	
Acreeedores comerciales (Nota 20)	5132		26	
Otras deudas no comerciales (Nota 20)	61		18.909	
Ajustes por periodificación	23.284		5.130	
	<u>36.329</u>		<u>30.747</u>	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 7)	117		108	
TOTAL ACTIVO	59.181		65.565	
PASIVO:				
FONDOS PROPIOS (Nota 13):				
Capital suscrito	21.171		21.171	
Prima de emisión	10.240		10.240	
Otras reservas de la Sociedad dominante	-3.322		1.305	
Reservas en sociedades consolidadas	388		-1.392	
Diferencias de conversión	-466		-224	
Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante	-11.084		-2.847	
	<u>16.927</u>		<u>28.253</u>	
SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	44		41	
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 15)	1.946		807	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)	3.396		2.825	
TOTAL PASIVO	59.181		65.565	



D. Inocencio Figaredo de la Mora

D. José Antonio Santías Viada

D. Enrique Quirarte Crespo

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

D. Santiago Zaldumbide Viadas

Madrid, 27 de marzo de 1996

ASTURIANA DE ZINC, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

GASTOS	INGRESOS			INGRESOS	
	1995 (Millones de pesetas)	1994 (Millones de pesetas)		1995 (Millones de pesetas)	1994 (Millones de pesetas)
Consumos y otros gastos externos	34.571	27.874	Incremento de la cifra de negocios (Nota 23)	45.275	48.153
Gastos de personal (Nota 23)	9.262	9.380	Incremento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.775	1.089
Dotaciones para amortización del inmovilizado	3.553	3.752	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	526	936
Variación de las provisiones de tráfico	-77	163	Otros ingresos de explotación	70	29
Otros gastos de explotación	8.880	7.651		47.646	50.207
	56.189	48.841			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	0	1.366	PERDIDA DE EXPLOTACION	8.543	0
Gastos financieros	2.603	4.135	Otros ingresos financieros	109	177
Diferencias negativas de cambio	976	1.626	Diferencias positivas de cambio	1.128	1.227
	3.579	5.761		1.237	1.404
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.342	4.357
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	390	86			
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	11.275	3.077
Pérdidas procedentes del inmovilizado	13	17	Beneficios procedentes del inmovilizado	19	
Variación de las provisiones de inmovilizado material	5	0	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 15)	322	218
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 23)	11.492	62	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 23)	11.609	8
	11.510	79		11.950	224
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	440	145	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	0	0	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	10.835	2.932
Impuesto sobre Sociedades	243	-205			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	0	0	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	11.078	2.727
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	6	120	Resultados atribuidos a socios externos (Pérdida)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	0	0	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	11.084	2.847

Ilmo. Sr. D. Rafael Barjuneja Cabeza de Vaca

D. Enrique Quirarte Crespo

D. José Antonio Sagillas Viada

D. Inocencio Figaredo de la Mota

D. Santiago Zaldumbide Viadas

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

D. Inigo Abarca Juncos

Madrid, 27 de marzo de 1996





ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL
31 DE DICIEMBRE DE 1995 y 1994**

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	
		1995	1994	1995	1994	1995	1994
		----- (Millones de pesetas) -----					
<u>Sociedades del grupo:</u>							
Constructora de Castrillón, S.A. Arnao, Castrillón (Asturias)	Obra civil	100,00	100,00	40	40	40	40
Austmet, Ltd. St.Peter Port, Guernsey (Channel Islands)	Comercial	92,50	92,50	338	338	-	-
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. San Juan de Nieva, Castrillón Asturias	Bienes de equipos y plásticos	100,00	40,00	485	485	-	-
Sistemas Asistidos, S.A. San Juan de Nieva, Castrillón Asturias	Instalación de sistemas hidráulicos y neumáticos	95,00	85,00	9	9	4	9
<u>Sociedades asociadas:</u>							
Imais, S.A. La Casca, nº 88 28011 Madrid	Inmobiliaria	3,39	3,39	3.500	3.500	2.997	3.500(*)
Exploración Minera Internacional España, S.A. c/Ergoena Auzoa, s/n Mutiloa, Guipúzcoa	Minería	30,00	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, con excepción de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. y Sistemas Asistidos, S.A.

Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. - En 1994, al no poseer Asturiana de Zinc, S.A. el control de gestión de esta compañía, pasó a formar parte de la consolidación por el método de puesta en equivalencia.

(*) Incluye el valor reflejado en Inmovilizaciones Financieras más el asignado al Fondo de Comercio.



Este cambio de criterio de consolidación, en el ejercicio 1994 tuvo el siguiente efecto en los diferentes epígrafes del balance de situación consolidado:

ACTIVO	Millones de pesetas (Aumento) Disminución	PASIVO	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	<u>638</u>	Total pasivo	<u>638</u>

El aumento de los fondos propios incluye un importe de 485 millones de pesetas, el cual, se aplicó al saneamiento del valor de la participación en Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. clasificándose en Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (base epígrafe 13).

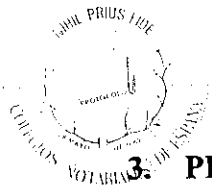
Durante 1995, Asturiana de Zinc, S.A. ha adquirido la totalidad del capital social de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A., sin embargo, dado que esta compañía se encuentra en situación de suspensión de pagos, en este ejercicio se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia.

Sistemas Asistidos, S.A. - Esta compañía no ha sido considerada en la consolidación por su escasa significación en el conjunto de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

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.

Para las compañías Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. y Exploración Minera Internacional 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.

Todos los balances de situación de las sociedades que forman parte de la consolidación tienen fecha de 31 de diciembre de 1995 y 1994. 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 625 y 430 millones de pesetas para 1995 y 1994 respectivamente y, un aumento, disminución del resultado consolidado del ejercicio de 2 y 309 millones de pesetas para 1995 y 1994 respectivamente.

Con independencia del desequilibrio financiero que presenta el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas anuales consolidadas se formulan bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado el apoyo financiero continuado a Asturiana de Zinc, S.A. por parte del grupo financiero al que pertenece, así como por las previsiones de la Dirección en cuanto a la generación de resultados positivos para los próximos ejercicios.

- 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 1995 se presentan, a efectos comparativos, con las del ejercicio anterior, habiéndose adaptado los importes del ejercicio precedente para facilitar la comparación.

3.4. Gastos de establecimiento - Recoge los gastos 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:

<u>Descripción</u>	<u>Años</u>
Construcciones	25 a 42
Instalaciones técnicas	10 a 26
Elementos de transporte	8 a 23
Maquinaria	12 a 32
Mobiliario y enseres	12 a 17
Equipos para proceso de información	8 a 12

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 ~~construidos 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 e 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, en el caso de Urbis, S.A., por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la primera consolidación. Se amortiza en un período lineal de cinco años, o bien en función de la depreciación real de los bienes que originan dicho fondo de comercio, en el caso de Urbis, S.A. un 3% anual.

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.

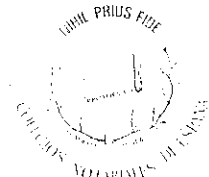
3.10. Subvenciones de capital - Se registran en el momento del cobro, en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado.

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. Estas provisiones se dotan sistemáticamente 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" incluye, principalmente, 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 hasta el ejercicio 1994, 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 pendiente de compensar 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 la rescisión del contrato laboral.

3.14. 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. Las diferencias de cambio positivas o negativas de cada valor, se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda, y 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.

3.15. Provisión cierre Mina de Reocín. Dadas las reservas existentes en la Mina de Reocín la Sociedad no considera necesario dotar provisión alguna para su cierre.

4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Asturiana de Zinc, S.A., en el ejercicio 1995 genera una pérdida de 11.181 millones de pesetas. La propuesta que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, será su traspaso a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

La aplicación de las pérdidas generadas en 1994 por 4.627 millones de pesetas fue su traspaso a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	31/12/93	Adiciones	Amorti- zaciones	31/12/94	Adiciones	Amorti- zaciones	31/12/95
	(En millones de pesetas)						
Gastos de ampliación de capital	306	224	(78)	452	53	(124)	381



6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	31/12/93	Adiciones	Retiros	31/12/94	Adiciones	Retiros	31/12/95
	(En millones de pesetas)						
Labores de preparación mineras	5.985	837	-	6.822	511	-	7.333
Concesiones administrativas	6	-	-	6	3	-	9
Aplicaciones informáticas	22	121	-11	132	51	-	183
Derechos sobre bienes en leasing	74	-	-74	-	-	-	-
Otros	85	21	-11	95	10	-105	-
	6.172	979	-96	7.055	575	-105	7.525
Amortizaciones	-4.145	-1.219	16	-5.348	-876	105	-6.119
Inmovilizaciones inmateriales,neto	2.027	-240	-80	1.707	-301	-	1.406

La cuenta "Labores de preparación mineras" incluye un importe de 3.212 millones de pesetas de labores mineras, estudios y proyectos acogidos al factor agotamiento, de acuerdo con la Ley 6/1977. El fondo de amortización al 31 de diciembre de 1995 y 1994 asciende a 3.113 y 2.990 millones de pesetas, respectivamente.

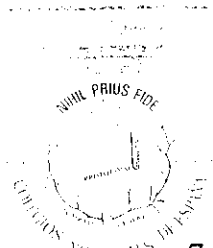
Las adiciones a la cuenta de labores de preparación mineras del ejercicio 1995 incluyen 78 millones de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1994 las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 124 millones de pesetas.

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:

	31/12/93	Adiciones	Retiros y Traspasos	31/12/94	Adiciones	Retiros	31/12/95
	(En millones de pesetas)						
Terrenos y bienes naturales	1.145	-	-34	1.111	404	-	1.515
Edificios y otras construcciones	15.127	118	-240	15.005	386	-106	15.285
Maquinaria,instalaciones y utillaje	40.525	229	-234	40.520	110	-65	40.565
Elementos de transporte	438	10	-55	393	35	-23	405
Mobiliario y enseres	380	73	-77	376	9	-	385
Equipos para proceso de información	235	5	-20	220	27	-3	244
Otro inmovilizado material	798	100	-97	801	15	-9	807
Inversiones en curso	36	441	-302	175	594	-	769
	58.684	976	-1.059	58.601	1.580	-206	59.975
Amortizaciones	-30.825	-2.460	565	-32.720	-2.556	99	-35.177
Inmovilizaciones materiales,neto	27.859	-1.484	-494	25.881	-976	-107	24.798



- 7.1. En 1994, los retiros y traspasos incluyen un importe de 252 y 227 millones de pesetas de coste y amortización, 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 traspasaron al epígrafe de Existencias.

- 7.2. Las adiciones del ejercicio 1994, en la cuenta "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 al coste de sellado y recuperación ecológica de una de las balsas utilizadas para el depósito de residuos. Este importe se encuentra totalmente amortizado al 31 de diciembre de 1995.

La provisión constituida, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se encuentra contabilizada en el epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto, "Provisión para riesgos y gastos a corto plazo".

- 7.3. Al 31 de diciembre de 1994, una parte del inmovilizado, por un valor neto contable de 1.779 millones de pesetas, se encontraba afecto a la operación de leasing realizada por Asturiana de Zinc, S.A. (ver nota 18.1).

Durante el presente ejercicio se han recibido subvenciones de capital para aplicar a ciertas inversiones que ascienden a 180 millones de pesetas. En el año 1994, estas subvenciones ascendieron a 22 millones de pesetas (véase epígrafe 15).

- 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 1995 y 1994 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 1.064 y 1.163 millones de pesetas, respectivamente.

- 7.6. Al 31 de diciembre de 1995, el grupo posee bienes totalmente amortizados por un importe de 19.449 millones de pesetas. Al final del ejercicio 1994, los activos amortizados ascendían a 15.853 millones de pesetas.

- 7.7. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el Inmovilizado material del grupo, neto de amortización, no afecto directamente a la explotación ascendía a 893 y 708 millones de pesetas, respectivamente.



8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El desglose y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	<u>31/12/93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/95</u>
	------(Millones de pesetas)-----						
Participaciones puestas en equivalencia	3.250	485	-	3.735	-	-	3.735
Participaciones en empresas del grupo	9	-	-	9	-	-	9
Cartera de valores a largo plazo	645	-	-357	288	1	-	289
Otros créditos	36	2	-7	31	2	-8	25
Administraciones Públicas	8.526	208	-	8.734	176	-388	8.522
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	48	-	-48	-	-	-	-
	12.514	695	-412	12.797	179	-396	12.580
	-2.129	-485	82	-2.532	-5	-	-2.537
	10.385	210	-330	10.265	174	-396	10.043

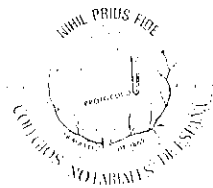


8.1. Los datos más relevantes de las empresas participadas son los siguientes:

Denominación y domicilio	Actividad	Año	Capital participado	Patrimonio contable		Cotización en Bolsa Media del último trimestre (Pesetas por acción)	Valor en libros 1995 1994 (Millones de pesetas)	
				Reservas	Resultados		Total	1995
Participaciones puestas en equivalencia								
- Con cotización oficial								
Urbis, S.A. Lagasca, nº 88 28001 Madrid	Inmobiliaria (1)	1995 1994	3,39% 3,39%	20.682 20.682	171 324	39.413 39.196	574 595	1.465 1.465
- Sin cotización oficial								
Exploración Minera Internacional España, S.A c/Ergoena Auzoa, s/n Mutilloa, Guipúzcoa	Minería (2)	1995 1994	30,00% 30,00%	750 750	238 -53	-917 -1.155	- -	1.785 1.785
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Bienes de equipo y plásticos (3)	1995 1994	100,00% 40,00%	224 224	-263 -961	-638 -375	- -	485
Participaciones en empresas del grupo								
- Sin cotización oficial								
Sistemas Asistidos, S.A. San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Instalación de sistemas hidráulicos y neumáticos	1995 1994	95,00% 85,00%	10 10	-2 5	6 8	- -	9

- (1) Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 1995 y 1994.
 (2) Patrimonio provisional al 31 de diciembre de 1995, no auditado. Esta sociedad se encuentra en liquidación. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el valor contable se encontraba totalmente provisionado.
 (3) Patrimonio provisional al 31 de diciembre de 1995, no auditado. Esta sociedad se encuentra en situación legal de suspensión de pagos y en 1995 se ha adquirido el 100% del capital social de la misma. En 1994 se provisionó la totalidad del valor contable de la inversión.





Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, Asturiana de Zinc, S.A. mantiene 1.403.025 acciones de la compañía Urbis. S.A.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 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:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia		
- Exploración Minera Internacional España, S.A.	1.785	1.785
- Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	485	485
- Sistemas Asistidos, S.A.	5	-
	2.275	2.270
Cartera de valores a largo plazo	262	262
	2.537	2.532

8.2. El desglose y movimiento de la cuenta de "Administraciones Públicas a largo plazo" al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

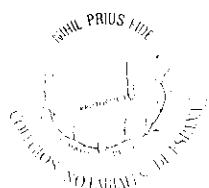
	31/12/93	Adiciones	31/12/94	Adiciones	31/12/95
	(Millones de pesetas)				
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	530	208	738	176	914
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo	4.874	-	4.874	-	4.874
- Del ejercicio 1992	3.122	-	3.122	-388	2.734
- Del ejercicio 1991	7.996	-	7.996	-388	7.608
	8.526	208	8.734	-212	8.522

9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

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

	31/12/93	Amorti- zaciones	31/12/94	Amorti- zaciones	Provi- sión	31/12/95
	(En millones de pesetas)					
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	67	-67	-	-	-	-
Austmet, Ltd.	34	-25	9	-9	-	-
Urbis, S.A.	1.974	-61	1.913	-61	-320	1.532
	2.075	-153	1.922	-70	-320	1.532

Durante el ejercicio 1995 se ha realizado una provisión de 320 millones de pesetas, correspondientes al fondo de comercio de consolidación de Urbis para reflejar la evolución de las plusvalías tácitas que generaron en su día este fondo de comercio.



10. EXISTENCIAS

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.379	2.823
Productos en curso	514	506
Productos terminados	7.132	6.829
Instrumentos de cobertura	<u>354</u>	<u>-</u>
	11.379	10.158
Provisión por depreciación de existencias	<u>-3</u>	<u>-59</u>
	<u>11.376</u>	<u>10.099</u>

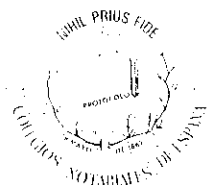
10. Al 31 de diciembre de 1995 existían compromisos de compra de concentrado para el ejercicio 1996 por 290.000 Tm.

10. Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad dispone de instrumentos de cobertura para la regulación del precio de sus existencias.

11. DEUDORES

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)	
Clientes	5.110	4.824
Clientes, efectos comerciales a cobrar	314	551
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.025	672
Clientes, empresas del grupo	62	362
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.321	1.346
Anticipos de remuneraciones	51	59
Administraciones Públicas	508	171
Deudores varios	436	1.504
Otras deudas	<u>12.869</u>	<u>-</u>
	21.696	9.489
Provisión para insolvencias	<u>-1.305</u>	<u>-1.330</u>
Provisión posición de futuros	<u>-11.363</u>	<u>-</u>
	<u>9.028</u>	<u>8.159</u>



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

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	479	111
Hacienda Pública, devolución de impuestos sobre Sociedades	10	39
Otros	<u>19</u>	<u>21</u>
	<u>508</u>	<u>171</u>

11.2. 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.

11.3. El epígrafe de Otras deudas incluye un importe de 12.651 millones de pesetas como consecuencia de la venta a Glencore International A.G. de las posiciones de futuros en el LME que la Sociedad Austmet Ltd. poseía desde 1992.



Austmet Ltd., Sociedad del grupo, ha procedido a la venta de las posiciones que poseía en la Bolsa de Metales de Londres con fecha 20 de febrero de 1996 en función de un acuerdo de intenciones de fecha 29 de diciembre de 1995. Dicha venta se ha efectuado a un precio pactado superior al de mercado, siendo la cotización en el mercado al 31 de diciembre de 1995 de 1.018 dólares por tonelada. Esta venta está vinculada a un pacto de recompra por el mismo precio en el plazo de hasta un año y medio, en la medida en que el actual poseedor no sea capaz de realizarla en todo o en parte, por las circunstancias del mercado. Esta operación está registrada como un ingreso extraordinario, apareciendo como una cuenta a cobrar por importe de 12.651 millones de pesetas que representa la diferencia entre el precio de cotización y el precio del contrato y podrá ser liquidada por el poseedor durante el período de vigencia del mismo en la medida en que el precio de cotización del zinc en el mercado supere el precio pactado en el contrato o Asturiana de Zinc, S.A., por razones de su interés desee realizarlo. El mantenimiento de la posición conlleva unos gastos que podrían ser de hasta 0,33 \$/Tm. y día que serán registrados y abonados por Asturiana de Zinc, S.A. hasta la finalización de contrato. Los intereses implícitos derivados de la operación por importe de 1.288 millones de pesetas se encuentran registrados en el epígrafe "ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de consolidación adjunto. La recuperabilidad del importe a cobrar estará en función de la evolución del precio de cotización de zinc en el mercado. La Sociedad ha procedido, siguiendo el principio de prudencia valorativa a provisionar 11.363 millones de pesetas en las Cuentas anuales de 1995.



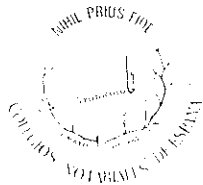
12. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1994, incluyen 3.124 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.



ASTURIANA DE ZINC, S.A.
Cardenal Marcelo
139 42-75001
10340
28016 MADRID
1-4-82

Descripción	Distribución del resultado	Desconsolidación MEFASA	Pérdida del ejercicio	Reducción de capital social	Ampliación de capital social	Distribución del resultado	Otros	Beneficio del ejercicio
	31/12/93	Otros	MEFASA	-	social	31/12/94	-	31/12/95
(Millones de pesetas)								
Capital social	30.800	-	-	-14.630	5.001	21.171	-	21.171
Reserva de revalorización	97	-	-	-97	-	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-	10.240	10.240	-	-
Otras reservas de la sociedad dominante:								
- Reserva legal	1.325	-	-	-20	-	1.305	-	-
- Reservas voluntarias	5.484	-	-	-5.484	-	-	-	-
- Reservas especiales	3.213	-	-	-3.213	-	-	-	-
- Resultados de ejercicios anteriores	-15.204	-	-	23.444	-	-	-4.627	-
	-5.182	-	-	14.727	-	1.305	-4.627	-
Reservas en sociedades consolidadas	-1.394	-7	128	-	-	-1.392	1.780	-
Diferencias de conversión	-272	48	-	-	-	-224	-242	-
Pérdidas y Ganancias atribuidas a la sociedad dominante	-8.360	-	-	-2.847	-	-2.847	-	-11.084
	15.689	41	128	-2.847	15.241	28.253	-242	16.927



Capital social - La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 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. Ampliar el 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.

Al 31 de diciembre de 1994, los importes pendientes de desembolso ascendían a 3.067 millones de pesetas, los cuales se desembolsaron en 1995.

Con estas operaciones de reducción y ampliación de capital, al 31 de diciembre de 1994 el capital social estaba 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 encontraban desembolsadas en un 38,66% de su valor nominal y, totalmente desembolsadas al 31 de diciembre de 1995.



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

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la cotización en Bolsa de las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. era de 962 y 1.430 pesetas por acción, respectivamente.

La composición del accionariado de Asturiana de Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Porcentaje	
	1995	1994
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	42,16	42,16
Scottish Widows Investment Management	5,34	-
Otros accionistas	52,50	57,84
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Reserva de revalorización - Tal como se indica en el epígrafe 3.6., 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, en 1994 se destinó a la 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 1995 y 1994 es como sigue:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Reservas distribuibles		-
Reservas no distribuibles	1.305	1.305
Resultados de ejercicios anteriores	-4.627	-
	<u>-3.322</u>	<u>1.305</u>



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". Al 31 de diciembre de 1994 las reservas acogidas al Factor Agotamiento se encontraban totalmente materializadas.

Reservas en Sociedades consolidadas

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

	31/12/93	Adiciones	Disminuciones	Traspaso	31/12/94	Adiciones	31/12/95
	(Millones de pesetas)						
Por integración global:							
-Constructora de Castrillón, S.A.	-68	-56	-7	-	-131	-134	-265
-Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	-416	-197	128	485	-	-	-
-Austmet, Ltd.	-910	195	-	-	-715	1.490	775
	<u>-1.394</u>	<u>-58</u>	<u>121</u>	<u>485</u>	<u>-846</u>	<u>1.356</u>	<u>510</u>
Por puesta en equivalencia:							
-Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	-	-	-	-485	-485	485	-
-Urbis, S.A.	-	-61	-	-	-61	-61	-122
	<u>-</u>	<u>-61</u>	<u>-</u>	<u>-485</u>	<u>-546</u>	<u>424</u>	<u>-122</u>
	<u>-1.394</u>	<u>-119</u>	<u>121</u>	<u>-</u>	<u>-1.392</u>	<u>1.780</u>	<u>388</u>

14. SOCIOS EXTERNOS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 corresponde a la participación de los intereses minoritarios de Austmet, Ltd. correspondiente al 7,5% del capital social.



15. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	31/12/93	Adiciones	Dismi- nuciones	31/12/94	Adiciones	Dismi- nuciones	31/12/95
	(En millones de pesetas)						
Subvenciones de capital	1.000	22	-215	807	180	-322	665
Intereses a distrib. ant. ejerc.	---	---	---	---	1.281	---	1.281
	1.000	22	-215	807	1.461	-322	1.946

El detalle de las subvenciones de capital recibidas por Asturiana de Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

1995 1994
(Millones de pesetas)

Labores de preparación en cielo abierto
Obras de infraestructura en Reocín
Otros

11 -
120 22
49 -
180 22

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	31/12/93	Do- taciones	Do- taciones	Traspasos	Descon- lidación	31/12/94	Do- taciones	Appli- caciones	Traspasos	31/12/95
	(En millones de pesetas)									
Provisión para pensiones:										
-Personal activo	654	106	-	-407	-70	283	35	-	-29	289
-Personal pasivo	1.594	997	-355	407	-100	2.543	995	-460	29	3.107
	<u>2.248</u>	<u>1.103</u>	<u>-355</u>	<u>---</u>	<u>-170</u>	<u>2.826</u>	<u>1.030</u>	<u>-460</u>	<u>---</u>	<u>3.396</u>

- 16.1. Pensiones no causadas - Esta provisión está basada en los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de Asturiana de Zinc, S.A. en su reunión celebrada el 19 de octubre de 1987. Al 31 de diciembre de 1995 los compromisos devengados por las futuras prestaciones del personal en activo ascienden a 300 millones de pesetas (697 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994). 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.



- 16.2. Pensiones causadas - La provisión para pensiones causadas se basa principalmente, 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 el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 19 de octubre de 1987. Al 31 de diciembre de 1995 los compromisos devengados por las futuras prestaciones de los jubilados ascienden a 3.851 millones de pesetas (4.040 millones al 31 de diciembre de 1994). 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% y, para el personal en activo, sin considerar ningún crecimiento de los salarios a partir de 1995.



DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Entidad	Moneda	Corto plazo		Largo plazo	
		1995	1994	1995	1994
		----- (Millones de pesetas) -----			
Banco de Asturias, S.A.	Pesetas	125	425	-	125
Caja de Ahorros de Asturias	Pesetas	993	538	-	-
Caja de Ahorros de Cataluña	Pesetas	1	-	41	76
Swiss Bank Corporation	Dólares USA	747	-	373	1.216
BHF Bank	Dólares USA	1.239	448	-	1.345
Australia & New Zealand	Dólares USA	1.700	1.557	-	-
Otros préstamos y créditos	Pesetas	6	6	-	2
Deudas por intereses		95	140	-	-
Efectos descontados		<u>226</u>	<u>366</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>5.132</u>	<u>3.480</u>	<u>414</u>	<u>2.764</u>

Durante 1995, los tipos de interés de estos préstamos han oscilado entre un 6,6% y 12,8% anual. En 1994 oscilaron entre un 3,90% y un 14,8% anual.

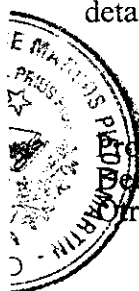


El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 era como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)	
En 1996	-	2.286
En 1997	374	410
En 1998	1	7
En 1999	1	9
En 2000	1	13
Siguientes	<u>37</u>	<u>39</u>
	<u>414</u>	<u>2.764</u>

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

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



Proveedores, empresas asociadas
Deudas con entidades de crédito
Otros préstamos y créditos

<u>1995</u>	<u>1994</u>
(Millones de pesetas)	
2	7
13.424	5.834
<u>9.858</u>	<u>13.068</u>
<u>23.284</u>	<u>18.909</u>

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>1995</u>	<u>1994</u>
		(Millones de pesetas)	
Prefinanciación de importaciones	Dólares USA	2.238	2.454
Préstamos	Dólares USA	8.673	1.838
Pólizas de crédito	Pesetas	1.402	477
Deudas por intereses	Pesetas	312	213
Efectos descontados	Pesetas	799	305
Leasing		-	547
		<u>13.424</u>	<u>5.834</u>



- 18.2. El epígrafe de otros préstamos y créditos corresponde a las deudas mantenidas con SCI Gestión, S.A. en 1995 y, con Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. en 1994 y, su desglose es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Moneda</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
		(Millones de pesetas)	
Pólizas de crédito	Pesetas	-	4.929
Préstamo	Dólares USA	3.674	6.490
Préstamos	Pesetas	6.000	-
Pagaré	Pesetas	-	1.500
Deudas por intereses		<u>184</u>	<u>149</u>
		<u>9.858</u>	<u>13.068</u>

El interés medio de estos préstamos ha oscilado durante el ejercicio entre el 6,75% y el 12,17% anual. Entre el 5,2% y el 13,7% anual, en 1994.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el grupo mantenía líneas de descuento de efectos pendientes de utilizar por importe de 445 y 346 millones de pesetas respectivamente.

19. ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los saldos que muestran los balances de situación consolidados adjuntos se desglosan como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)	
Proveedores y acreedores	4.400	2.926
Proveedores, efectos comerciales a pagar	1.537	2.136
Anticipos de clientes	74	68
Otros	<u>24</u>	<u>-</u>
	<u>6.035</u>	<u>5.130</u>

20. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	(Millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago	630	486
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	292	173
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	185	662
Proveedores de inmovilizado	153	23
Otras deudas	<u>308</u>	<u>1.498</u>
	<u>1.568</u>	<u>2.842</u>



21. 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:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Resultado contable consolidado del ejercicio	-11.084	-2.847
Impuesto sobre Sociedades	243	-
	<u>-10.841</u>	<u>-2.847</u>
Diferencias permanentes:		
- Sociedades individuales	71	12
- Ajustes de consolidación	-2	-309
Diferencias temporales:		
- Con origen en el ejercicio	11.650	756
- Con origen en ejercicios anteriores	<u>317</u>	
Resultado fiscal	<u>1.195</u>	<u>-2.388</u>

De acuerdo con la legislación fiscal, las pérdidas existentes al 1 de enero de 1996 tienen un plazo de compensación de siete años. Las pérdidas compensables de Asturiana de Zinc, S.A. ascienden a 33.351 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u> (Millones de pesetas)	<u>Vencimiento</u>
1991	7.824	1998
1992	13.926	1999
1993	7.846	2000
1994	3.755	2001



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	47	-	25	1998
1994	21	-	25	1999
1995	20	-	35	2000
	<u>1.112</u>	<u>180</u>		

Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cinco ejercicios de todos los impuestos que son aplicables a las sociedades que conforman el grupo consolidado de Asturiana de Zinc, S.A. Las declaraciones efectuadas por las diferentes sociedades 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.

22. OTRAS GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

22.1. Al 31 de diciembre de 1995, Asturiana de Zinc, S.A., tiene prestadas garantías financieras a favor de Austmet, Ltd. por importe de 117,2 millones de dólares norteamericanos, de los cuales, 75 millones de dólares son ante Banco Español de Crédito, S.A., 20,6 millones de dólares ante S.C.I. Gestión, S.A. y, el resto ante otros Bancos. Al 31 de diciembre de 1994, las garantías prestadas ascendían a 102 millones de dólares. Asimismo, en 1995 existen determinadas garantías con "brokers" de la Bolsa de Metales de Londres que pueden alcanzar un importe máximo de 46,5 millones de dólares norteamericanos, 68,5 millones de dólares en 1994. Dichas garantías se encuentran en proceso de ser retiradas ya que la posición que garantizaban fue traspasada a Glencore International A.G. con fecha 29 de diciembre de 1995.

22.2. Como se indica en la nota 11.3 la Sociedad ha adquirido el compromiso de recomprar la parte de la posición vendida a Glencore que pudiera quedar sin liquidar al vencimiento del contrato.

El compromiso, valorado al precio del cierre de 1995 ascendería a 11.363 millones de pesetas, el valor del compromiso variará en función de cual sea el precio del zinc y la parte de la posición pendiente de liquidar al final del contrato.



22.3. 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 ha hecho 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.

Para las actas restantes correspondientes a los ejercicios 1984 y 1985 por importe de 65 millones de pesetas, existe sentencia a favor de Asturiana de Zinc, S.A. de fecha 22 de noviembre de 1994 y recurrida por el Abogado del Estado ante el Tribunal Supremo.

22.4. 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

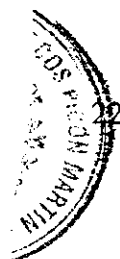


de reposición contra las liquidaciones son contrarios al Ordenamiento Jurídico y por tanto nulos.

En la actualidad, existen recursos de apelación por parte del Ayuntamiento de Reocín y, al 31 de diciembre de 1995 se encuentran pendientes de resolución.

- 22.5. 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.



- 22.6. Al 31 de diciembre de 1995 Asturiana de Zinc, S.A. había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.443 millones de pesetas, habiendo sido prestados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1994, los avales y garantías recibidas ascendían a 2.902 millones de pesetas.
- 22.7. Dada la situación de suspensión de pagos de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. a la fecha de cierre de las cuentas anuales, la dirección no estima que se produzcan compromisos adicionales que deban ser provisionados.

23. INGRESOS Y GASTOS

- 23.1. A continuación se detallan las transacciones efectuadas con empresas del grupo de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. durante los ejercicios 1995 y 1994:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Compras netas	57	80
Ventas netas	107	147
Servicios recibidos	129	169
Gastos financieros	1.825	2.358
Ingresos financieros	8	11



- 23.2. Las transacciones efectuadas por el Grupo en moneda extranjera se desglosan como sigue:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Compras	28.488	20.546
Ventas	36.278	30.527
Servicios recibidos	30	18

- 23.3. El importe de la cifra de negocios se distribuye de la forma siguiente:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Territorio nacional	20.360	15.839
Extranjero	24.915	32.314
	45.275	48.153



- 23.4. Gastos de personal.- El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es como sigue:

	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Sueldos, salarios y asimilados	6.229	6.193
Cargas sociales	3.033	3.208
	9.262	9.401

El importe de las retribuciones de aquellos Consejeros que a su vez desempeñan cargos ejecutivos en la Sociedad se encuentran incluidos en el epígrafe de sueldos y salarios.

- 23.5. La plantilla media utilizada por el Grupo durante 1995 y 1994, ha sido la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	1995	1994
	(Millones de pesetas)	
Dirección General	4	5
Dirección Técnica	16	31
Licenciados Superiores	40	36
Licenciados Medios	112	116
Administrativos	115	122
Operarios	1.241	1.354
	1.528	1.664



23.6. Los epígrafes de Gastos y pérdidas extraordinarias e Ingresos y beneficios extraordinarios incluyen un importe de 11.363 millones de pesetas, como consecuencia de la operación comentada en el apartado 11.3.

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

	<u>Beneficio (Pérdida)</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	<u>(Millones de pesetas)</u>	
Asturiana de Zinc, S.A.	-11.181	-4.627
Austmet, Ltd.	86	1.605
Constructora de Castrillón, S.A.	9	-134
Ajustes de consolidación, netos	<u>2</u>	<u>309</u>
Beneficio (Pérdida) consolidada	<u>-11.084</u>	<u>-2.847</u>

24. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1995 fueron de 53 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y comisiones ejecutivas y sueldos y salarios. En 1994 ascendieron a 126 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 419 y 698 millones de pesetas en 1995 y 1994, respectivamente.

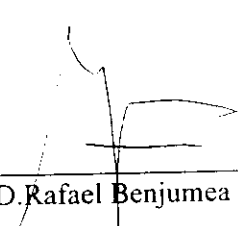
25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

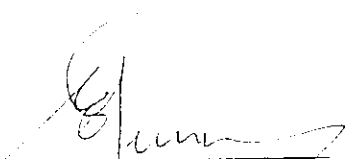
Dado el nuevo enfoque de la administración de la Sociedad, dirigido a considerar los Centros de Trabajo como centros de beneficio, se ha hecho necesario replantearse el nivel de actividad óptimo de la mina de Reocín.

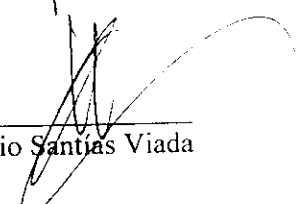
Como consecuencia del mencionado análisis se ha decidido disminuir la producción de este Centro en un 18%, habiendo sido firmado hace escasas semanas el correspondiente acuerdo con los representantes de los trabajadores que prevé una reducción de 116 personas en el personal de la mina.




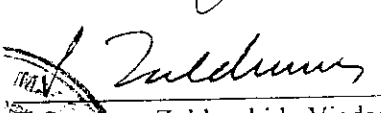
Por otra parte, el día 20 de febrero de 1996, mediante la firma de diversos contratos, se materializó el acuerdo con Glencore International A.G. (ver nota 11.3).

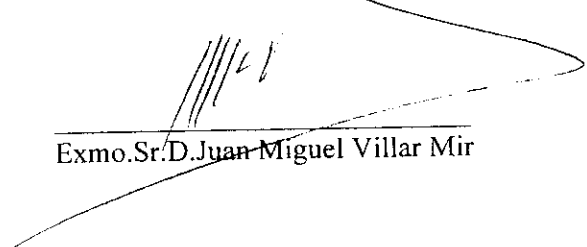

Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

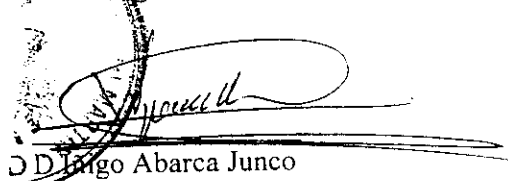

D. Enrique Quiralte Crespo


D. José Antonio Santías Viada


D. Inocencio Figaredo de la Mora


D. Santiago Zaldumbide Viadas


Exmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir


D. D. Iago Abarca Junco

Madrid, 27 de marzo de 1996



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1995**

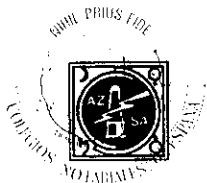




INDICE



	PAG.
GRUPO ASTURIANA DE ZINC	3
CONSEJOS DE ADMINISTRACION Y DIRECCION DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS EN EL GRUPO ASTURIANA DE ZINC.....	4
ASTURIANA DE ZINC, S.A.	7
CONSTRUCTORA DE CASTRILLON, S.A.	10
AUSTMET LTD.	11
MECANIZACIONES Y FABRICACIONES, S.A.	12
EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO ASTURIANA DE ZINC.....	13
FIRMA DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO	14



GRUPO ASTURIANA DE ZINC

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., Austmet Ltd. y Sistemas Asistidos, S.A..

La participación en la sociedad Urbis, S.A. se ha consolidado en las cuentas anuales por el método de puesta en equivalencia, así como la compañía Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A., esta última como consecuencia de su situación de suspensión de pagos.





**CONSEJOS DE ADMINISTRACION Y DIRECCION DE LAS SOCIEDADES
INTEGRADAS EN EL GRUPO ASTURIANA DE ZINC**

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. Indencio Figaredo de la Mora

D. Santiago Zaldumbide Viadas

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Inigo Abarca Junco

PRESIDENTE DE HONOR

Excmo. Sr. D. Francisco Javier Sitges Menéndez

DIRECCION

DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quílez

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Angel Abajo Pérez

DIRECTOR TECNICO Y DE DESARROLLO

D. Francisco Alvarez Tamargo

DIRECTOR DE LA ASESORIA JURIDICA

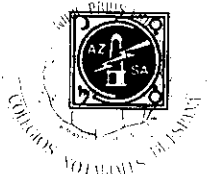
D. César Figaredo de la Mora

DIRECTOR DE OPERACIONES METALURGICAS

D. Jesús Pérez Moreda

DIRECTOR DE INFORMACION Y ESTUDIO

D. Emilio Tamargo Benavides



DIRECTOR ECONOMICO
D. Manuel Suárez Noriega

DIRECTOR COMERCIAL
D. José Gómez-Arnau Díaz-Cañabate



CONSTRUCTORA DE CASTRILLON, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

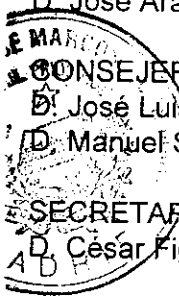
PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
D. Francisco Alvarez Tamargo

CONSEJERO DELEGADO
D. José Araujo Fernández

CONSEJEROS

D. José Luis Gómez Quílez
D. Manuel Suárez Noriega

SECRETARIO NO CONSEJERO
D. César Figaredo de la Mora



AUSTMET LTD.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE
D. José Luis Gómez Quílez

CONSEJEROS

D. Emilio Tamargo Benavides
D. Alexander R. Campbell
D. Manuel Suárez Noriega

MECANIZACIONES Y FABRICACIONES, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
D. Francisco Alvarez Tamargo

EJ 0929105



CONSEJERO DELEGADO
D. José Araujo Fernández

CONSEJEROS
D. José Luis Gómez Quilez
D. Manuel Suárez Noriega

CONSEJERO SECRETARIO
D. César Figaredo de la Mora



EJ 0929109



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

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

Las principales actividades industriales de la Sociedad están situadas en Cantabria, donde se localizan la mina de Reocín y la fábrica de Hinojedo, y en el Principado de Asturias, donde se encuentran la fábrica de zinc electrolítico de San Juan de Nieva y la de transformados de Arnao.

La actividad en la mina de Reocín durante 1995 se caracterizó, por una parte, por la recuperación de las zonas de pilares más afectadas por el golpe de techo ocurrido en 1994 y el desarrollo de la explotación de la Visera, y, por otra parte, por una significativa disminución de la ley obtenida en la explotación a cielo abierto, que impidió alcanzar los objetivos de producción previstos.

Así, en 1995, se obtuvieron 179.902 toneladas de concentrado de zinc, con una ley en dicho metal del 56%, 12.612 toneladas menos que en el ejercicio precedente. Por el contrario, la producción de galena, del 70% de contenido en plomo, ascendió a 15.174, frente a 14.355 toneladas obtenidas en 1994.

Para la producción de los citados concentrados se trataron en las plantas de medios densos y flotación 1.906.291 toneladas de todo-uno, 1.056.808 procedentes de la mina de interior y 849.483 de la explotación a cielo abierto.

En otro orden de cosas, en la precitada explotación a cielo abierto se desmontaron 3.735.863 metros cúbicos de estéril, un 5,13% menos que en el año anterior.

Respecto a las investigaciones mineras, al igual que en ejercicios precedentes, únicamente se efectuaron sondeos en la mina de Reocín, con un total de 27.247 metros perforados, 16.947 correspondientes a la mina de interior y los 10.300 restantes a la explotación a cielo abierto.

Por otra parte, debemos mencionar que en el ejercicio de 1995 se inició un estudio de la explotación de la mina de Reocín hasta el agotamiento del yacimiento.

Por lo que se refiere a la fábrica de Hinojedo, en 1995 se tostaron 55.334 toneladas de blenda cruda, procedentes en su totalidad de la mina de Reocín, a partir de las cuales se obtuvieron 46.547 toneladas de calcinado y 31.500 de anhídrido sulfuroso líquido.

En cuanto a la fábrica de San Juan de Nieva, en 1995 la producción de lingote de zinc fue de 319.060 toneladas, un 25,3% superior a la obtenida en 1994.

Respecto a la obtención de transformados de zinc, cabe destacar 25.361 toneladas de aleaciones, 16.649 toneladas de polvo de zinc por el procedimiento de soplado,



29.248 toneladas de aleaciones especiales para galvanización y 2.787 toneladas de óxido de fusión.

En relación con la producción de subproductos, se obtuvieron 77 frascos de mercurio, 4.145 kilogramos de germanio contenido en forma de óxido crudo con el 66% de riqueza, 397 toneladas de cadmio y 1.002 toneladas de cobre.

En el mes de septiembre de 1995, se terminó la construcción de la nueva balsa para el depósito de jarosita, que se efectuó en tiempo récord. Dicha balsa garantiza la operatividad de la fábrica durante un tiempo mínimo de diez años, y está equipada con los más modernos sistemas de control ambiental para impedir la contaminación del terreno y de las aguas subterráneas.

En el ejercicio de 1995, en la fábrica de Arnao se obtuvieron, con zinc procedente de la fábrica de San Juan de Nieva, 16.840 toneladas de transformados, entre los que debemos mencionar 13.653 toneladas de óxido de zinc, 1.070 toneladas de polvo de zinc y 1.804 toneladas de laminado ordinario.

Por lo que se refiere a investigación y desarrollo, durante 1995 continuaron los trabajos del Grupo de la Jarosita, al que pertenece Asturiana de Zinc, S.A., tendentes a la búsqueda de un procedimiento que permita inertizar el residuo de jarosita. Por otra parte, se creó un nuevo departamento denominado AdZ Tecnología, con el objetivo de asesorar tanto a los departamentos productivos en la obtención de la tecnología más adecuada a sus necesidades, como respecto a la venta de tecnología propia.

Respecto a la evolución del mercado del zinc, uno de los hechos más significativos lo constituyó el continuo descenso de los stocks de zinc en los almacenes del London Metal Exchange, que pasaron de 1.185.200 toneladas a finales de 1994, a 664.700 toneladas al 31 de diciembre de 1995, es decir, una disminución de 520.500 toneladas.

La cotización media anual del zinc Special High Grade settlement en la Bolsa de Metales de Londres en 1995 fue de 1.030,8 dólares por tonelada (998,28 el año anterior) y el cambio medio de la peseta frente al dólar se situó en 124,66 (133,96 en 1994), resultando un precio medio anual del zinc de 128.470 pesetas por tonelada, frente a las 133.730 registradas en el ejercicio precedente.

Por otra parte, el consumo nacional de zinc durante 1995 ascendió a 140.471 toneladas, de las que nuestra Sociedad contribuyó con 112.911. Asimismo, se exportaron 185.359 toneladas de lingote y transformados de zinc.

La cifra de negocios de la Sociedad en 1995 se situó en 43.996 millones de pesetas, 8.752 millones superior a la obtenida el año anterior.

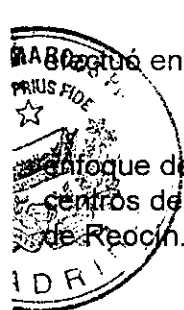
En otro orden de cosas, debemos hacer mención de la toma de posiciones de futuros de zinc en el London Metal Exchange iniciada por el Grupo Asturiana de Zinc en 1992. La Posición alcanzó su volumen máximo durante el ejercicio de 1993, reduciéndose a la mitad desde el segundo semestre de 1994 hasta el final del ejercicio de 1995. Con fecha 29 de diciembre de 1995, se alcanzó un principio de acuerdo con la empresa de nacionalidad suiza, experta en los mercados de metales, Glencore International A.G., para que esta última adquiera al Grupo Asturiana de Zinc la Posición mantenida con el propósito de reducirla y, en su caso,



liquidarla totalmente, así como minorar los costes asociados con su mantenimiento, por el compromiso por parte de Asturiana de Zinc, S.A. de adquirir la Posición remanente en su día, si la hubiere, al mismo precio que el de la cesión.

Siguiendo principios de prudencia valorativa, la Sociedad incluye en el resultado de 1995 una provisión por importe de 11.363 millones de pesetas que cubre la diferencia entre el precio de venta de la posición y el valor de los contratos cedidos.

En relación con el capital social de Asturiana de Zinc, S.A., quedó íntegramente desembolsado (21.171.125.325 pesetas) mediante escrituras públicas otorgadas el 13 de febrero y el 11 de mayo de 1995. Asimismo, fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia, las 9.525.953 acciones emitidas en el aumento de capital aprobado por la Junta General Extraordinaria celebrada el 11 de diciembre de 1994.



Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, Asturiana de Zinc, S.A. no realizó en 1995 ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera.

Con posterioridad al cierre del ejercicio debemos mencionar que dado el nuevo enfoque de la administración de la Sociedad, dirigido a considerar los Centros de Trabajo como centros de beneficio, se ha hecho necesario replantearse el nivel de actividad óptimo de la mina de Reocín.

Como consecuencia del mencionado análisis se ha decidido disminuir la producción de este Centro en un 18%, habiendo sido firmado hace escasas semanas el correspondiente acuerdo con los representantes de los trabajadores, que prevé una reducción de 116 personas en el personal de la mina.

Por otra parte, el día 20 de febrero de 1996, mediante la firma de diversos contratos, se materializó el acuerdo con Glencore International A.G. indicado anteriormente.



CONSTRUCTORA DE CASTRILLON, S.A.

La sociedad del epígrafe fue constituida el 21 de abril de 1964. Su domicilio social radica en Arnao, municipio de Castrillón, Principado de Asturias. El objeto social de Constructora de Castrillón, S.A. consiste, principalmente, en la contratación, ejecución de todo tipo de obras y construcciones, tanto civiles como industriales.

En el ejercicio objeto del presente informe de gestión Asturiana de Zinc, S.A. mantuvo la titularidad del 100% del capital social de Constructora de Castrillón, sin que esta última ostente ninguna participación en el capital de la Sociedad dominante.

Durante 1995, Constructora de Castrillón, S.A. continuó su plan de reestructuración como consecuencia de la reducción de su actividad, debido principalmente a la supresión de los trabajos de carpintería relacionados con el sector naval, así como a la reducción en la demanda de obra a realizar por parte de sus clientes tradicionales.



Por este motivo, la cifra de ventas relacionada con la actividad de la sociedad en el sector de la construcción se situó en 504,4 millones de pesetas, un 36,2% inferior a la obtenida el año anterior. No obstante, debemos destacar que en el segundo semestre del ejercicio se ha producido un importante incremento en la actividad de la compañía. Prueba de ello es que de los citados 504,4 millones de pesetas, 178,5 corresponden al primer semestre y los 325,9 restantes al segundo semestre.

Respecto a la plantilla de la sociedad, al 31 de diciembre de 1995 se situó en 45 trabajadores, 26 fijos y 19 eventuales. Cabe recordar que al cierre del ejercicio anterior, la plantilla ascendía a 57 personas, 43 de carácter fijo y 14 eventuales, de los que 11 se encontraban en situación de regulación temporal de empleo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún acontecimiento que pueda afectar a la sociedad de modo significativo.



AUSTMET LTD.

Esta sociedad 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 92,5% de su capital social.

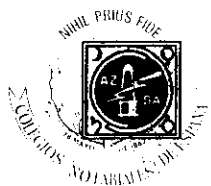
El ejercicio de 1995 reflejó un notable incremento de la demanda de zinc, acompañado por un continuo descenso de los stocks de este metal en los almacenes del London Metal Exchange. Este descenso ascendió, a 31 de diciembre de 1995, a 520.500 toneladas, por lo que la cifra global de los mismos se redujo de 1.185.200 a 664.700 toneladas en el breve espacio de un año.

A pesar de estos dos factores de marcado carácter positivo, incremento de la demanda y descenso de los stocks, la cotización del zinc en la Bolsa de Metales de Londres no experimentó el incremento esperado, si bien registró una media anual de 1030,8 dólares por tonelada frente a los 998,28 resultantes como media en 1994.

Gracias a ello, la cifra de negocios de la sociedad registró en 1995 un incremento del 5,6% en relación con la obtenida en el ejercicio precedente, al situarse en 43.406 millones de pesetas, mostrando un beneficio de 86 millones de pesetas.

Con fecha 29 de diciembre de 1995 la sociedad vendió a Glencore International A.G. sus posiciones de futuros abiertas en el London Metal Exchange a un precio superior al de mercado. Austmet Ltd. realizó un beneficio con esta venta que le permitió terminar el año con un resultado cero en sus operaciones en el London Metal Exchange. La sociedad ha cedido a Asturiana de Zinc, S.A. el importe pendiente de cobro en esta transacción, 104 millones de dólares.

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



MECANIZACIONES Y FABRICACIONES, S.A.

Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. se constituyó el 14 de abril de 1965. Su domicilio social está localizado en San Juan de Nieva, municipio de Castrillón, Principado de Asturias.

En el ejercicio de 1995, debido principalmente a las cuantiosas pérdidas sufridas en los dos ejercicios precedentes, la sociedad se vio obligada, en defensa de sus intereses y fundamentalmente de los de sus acreedores, a presentar un expediente de suspensión de pagos ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 5 de Avilés, admitido el 30 de marzo de 1995. Este proceso concursal continúa su trámite cumpliéndose los plazos legalmente establecidos con la Intervención Judicial.



Asturiana de Zinc, S.A., hasta esos momentos accionista minoritario, decide intentar reflotar la compañía desde la posición de único accionista, adquiriendo con fecha 8 de septiembre de 1995 el 60% del capital social, pasando a ostentar la totalidad del mismo. A continuación se produce el cambio del Consejo de Administración y se intensifican los esfuerzos tendentes al reflotamiento de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.

Debemos destacar, dentro de las distintas medidas adoptadas, el abandono de la deficitaria actividad de la sección naval, con el cierre del astillero de San Juan de Nieva, las oficinas de Madrid y el centro de Palma de Mallorca, concentrándose la actividad de la sociedad en el sector de los bienes de equipo metálicos y plásticos y los trabajos de mantenimiento en diversas factorías.

Asimismo, se negoció y acordó con el Comité de Empresa un expediente de extinción de contratos laborales, por las vías de ceses definitivos (13 empleados), jubilaciones anticipadas (12) e incapacidades (8), por lo que la compañía adecuó su organización a los niveles actuales y previsibles de actividad, posiblemente con necesidad de futura contratación temporal para atender incrementos puntuales de contratación y mejora de plazos de entrega.

Resulta importante resaltar un significativo incremento de la contratación registrado en el último trimestre del ejercicio, del orden de 580 millones de pesetas (el volumen de contratación del periodo enero-agosto fue de 373 millones). Este nivel de contratación, junto con el volumen de pedidos en curso de negociación que asciende a 800 millones de pesetas, nos permite asegurar que el mercado ha recuperado, en gran medida, la confianza en la sociedad, lo que nos ayudará a superar su crisis financiera.

Tras la finalización del ejercicio no se ha producido ningún acontecimiento que pueda afectar significativamente a la compañía.



EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO ASTURIANA DE ZINC

Como ya se ha indicado en ejercicios anteriores, la evolución del Grupo Asturiana de Zinc estará inexcusablemente ligada al desarrollo de las dos sociedades principales que inciden en sus resultados, es decir, Asturiana de Zinc, S.A, y Austmet Ltd.

A este respecto debemos destacar que en 1995 Asturiana de Zinc, S.A., ha vuelto a obtener, individualmente considerada, unos resultados operativos positivos que, si bien no llegaron a los niveles esperados, no se producían en los últimos cuatro años.

Y ello gracias a diversos factores como son, principalmente, el incremento de producción íntimamente unido al logro de contratos estables de suministro de concentrados, la modificación en la política comercial y de reducción de costes y, en general, el cambio cultural que se ha producido en la organización, unido a la reestructuración financiera iniciada mediante los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración y la Junta General Extraordinaria de Accionistas a finales de 1994.

Si a esto añadimos una positiva evolución del mercado del zinc, manteniéndose el incremento de la demanda y el continuo descenso de los stocks, que deberá plasmarse próximamente en un despegue del precio del zinc, es indudable que afrontamos el futuro del Grupo con un fundado optimismo en alcanzar en 1996 y ejercicios subsiguientes unos resultados realmente satisfactorios, no solo en cuanto a la Sociedad dominante sino para el Grupo en su conjunto.



FIRMA DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

En virtud de lo dispuesto en la vigente 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 Quiralte 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, 27 de marzo de 1996

EJ 0928906

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

DOY FE: Que la presente fotocopia, compuesta de --
cuarenta y nueve folios de papel de los Colegios Nota
riales de España, serie EJ, numeros 0929147, 0929150,
0929162, 0929166, 0929170, 0929174, 0929178, 0929182,
0929186, 0929190, 0929194, 0929198, 0929202, 0929206,
0929005, 0929009, 0929013, 0929017, 0929021, 0929025,
0929029, 0929033, 0929037, 0929041, 0929045, 0929049,
0929053, 0929057, 0929061, 0929065, 0929069, 0929073,
0929077, 0929081, 0929085, 0929089, 0929093, 0929097,
0929101, 0929105, 0929109, 0929117, 0929121, 0929125,
0929129, 0929133, 0928898, 0928902 y el del presente,
coincide bien y fielmente con el documento original, -
que tengo a la vista y al que me remito, escritos por
una sola de sus caras, y para la Sociedad Asturiana -
de Zinc, S.A., expido este testimonio en Madrid a ---
trece de mayo de mil novecientos noventa y seis.-



Remito

APLICACION ARANCEL REAL DECRETO 1.426/1.989
DOCUMENTO SIN BASE ARANCELARIA