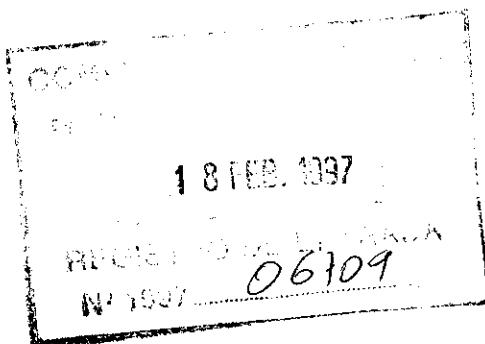


ASTURIANA DE ZINC, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995, INFORME DE
GESTION DE 1996 E INFORME DE AUDITORIA



4850

L 0196714



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1996 Y 1995**

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

	ACTIVO		PASIVO	
	1996 (Millones de pesetas)	1995 (Millones de pesetas)	1996 (Millones de pesetas)	1995 (Millones de pesetas)
NMOVILIZADO:				
Gastos de establecimiento (Nota 5)				
Amortizaciones inmateriales, neto (Nota 6)				
Amortizaciones materiales, neto (Nota 7)				
Amortizaciones financieras (Nota 8)				
	256	381	21.171	21.171
	1.208	1.421	10.240	10.240
	27.895	25.075	5.092	1.305
	9.985	11.615	-15.808	-4.627
	39.344	38.492	-2.675	-11.181
			18.020	16.908

NMMOVILIZADO:	
Jástros de establecimiento (Nota 5)	256
Nmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.208
Nmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	27.895
Nmovilizaciones financieras (Nota 8)	9.985
	<u>39.344</u>
FONDOS PROPIOS (Nota 12):	
Capital suscrito	381
Prima de emisión	1.421
Reservas	25.075
Resultados de ejercicios anteriores	11.615
Pérdidas y ganancias (pérdida)	<u>38.492</u>
	21.171
	10.240
	5.092
	-15.808
	<u>-2.675</u>
	<u>18.020</u>
	21.171
	10.240
	1.305
	-4.627
	<u>-11.181</u>
	<u>16.908</u>

INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	494	665
--	-----	-----

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)

28
ACREDITORES A LARGO PLAZO;
ACTIVO CIRCULANTE:

Existencias (Nota 9)	6.452	5.162	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)
Deudores (Nota 10)	19.632	13.448	Otros acreedores

1. Inversiones financieras temporales (Nota 11)	1.680	1.685	ACREDITACIONES A CREDITO DE 1 AÑO
1. Inversiones financieras temporales (Nota 11)	1.680	1.685	ACREDITACIONES A CREDITO DE 1 AÑO
1. Inversiones financieras temporales (Nota 11)	1.680	1.685	ACREDITACIONES A CREDITO DE 1 AÑO
1. Inversiones financieras temporales (Nota 11)	1.680	1.685	ACREDITACIONES A CREDITO DE 1 AÑO

Reserva	Ajustes por periodificación	ACREDITADOS A CURIU PLAZO:	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)
343	4	43	11

Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	34.319
Acreedores comerciales (Nota 17)	8.281

Otras deudas no comerciales (Nota 18) 1.211

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 6)

CONTROLE (COM)	TOTAL DAS VOTOS	100	100
			00047

101 AL PASIVO



D. Inocencio Figaredo de la Mora

D. Enrique Quiralté Crespo

mo. Sr.D. Rafael Beníumea Cabeza de Vaca

Dr. Santiago Zaldumbide Viadas

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

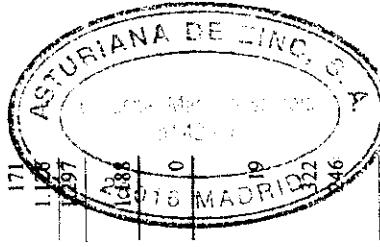
D. Iñigo Abarca Londoño

Madrid 11 de febrero de 1997

ASTURIANA DE ZINC,S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

GASTOS	1996	1995	INGRESOS	1996	1995
	(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)		(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)
Reducción de existencias de productos terminados	288	0	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	52.271	43.996
Aprovisionamientos	27.399	22.103	Aumento de existencias de productos terminados	0	291
Gastos de personal (Nota 21)	9.039	8.782	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	165	306
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.014	3.547	Otros ingresos de explotación	269	70
Variación de las provisiones de tráfico	47	-47		32.705	44.363
Otros gastos de explotación	8.728	8.691			
	<u>48.515</u>	<u>43.076</u>			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION			PERDIDAS DE EXPLOTACION		
	4.190	1.587		0	0
Gastos financieros y gastos asimilados	1.604	1.644	Otros intereses e ingresos asimilados	173	171
Diferencias negativas de cambio	889	841	Diferencias positivas de cambio	834	1.128
	<u>2.493</u>	<u>2.485</u>		<u>1.007</u>	<u>2.297</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
	0	0		1.486	1.486
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	420	508	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4	
Perdidas procedentes del inmovilizado inmaterial,material y cartera de control	11	11	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	283	
Gastos extraordinarios (Nota 21)	6.777	11.436	Ingresos extraordinarios (Nota 21)	1.188	
	<u>7.208</u>	<u>11.955</u>		<u>1.475</u>	<u>587</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	0	0		3.029	10.969
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)			RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		
	0	0		2.675	11.181



Ilmo.Sr.D.Rafael Berjumea Cabeza de Vaca

D. Enrique Quinte Crespo

D. Inocencio Figaredo de la Mota

D. Ildefonso Abanca Junco

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Ildefonso Abanca Junco

Madrid, 11 de febrero de 1997



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 y 1995

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. BASES DE PRESENTACION

- 2.1. Bases de presentación - Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Asturiana de Zinc, S.A., habiéndose incorporado a las mismas la actualización efectuada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, y se presentan, en términos generales, siguiendo los principios de contabilidad y las disposiciones legales en materia de contabilidad obligatorios, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.
- 2.2. Imagen fiel - De conformidad con lo establecido en la legislación vigente, que requiere la presentación de cuentas anuales para cada sociedad, las presentes cuentas anuales se refieren exclusivamente a las individuales de Asturiana de Zinc, S.A. y no pretender presentar las consolidadas de la Sociedad, las cuales se presentan por separado. Si se mostraran consolidados, los fondos propios al cierre de 1996 y la pérdida del ejercicio 1996 se hubieran visto disminuidos en 1.283 millones de pesetas y 25 millones de pesetas, respectivamente. En 1995 los fondos propios se vieron aumentados en 19 millones de pesetas y la pérdida del ejercicio reducida en 97 millones de pesetas.
- 2.3. Empresa en funcionamiento - La Sociedad ha obtenido resultados económicos negativos de forma continuada en los últimos ejercicios. Sin embargo, las previsiones de la Dirección en cuanto a la generación de resultados positivos para los próximos ejercicios, y el compromiso por parte del grupo financiero al que pertenece como accionista principal de continuar prestando a la Sociedad el apoyo financiero que necesite mientras mantenga esta situación, mitiga las dudas que pudieran existir sobre la capacidad de la Sociedad para continuar su actividad de forma que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales, por lo que éstas se han preparado asumiendo que tal actividad continuará.

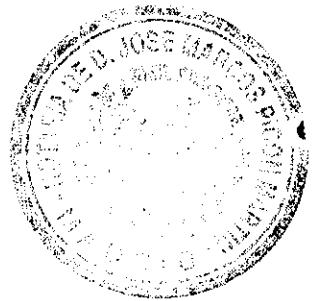
3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La Sociedad, en el ejercicio 1996 genera una pérdida de 2.675 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".

Las pérdidas generadas en 1995 por 11.181 millones de pesetas se aplicaron a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

4. NORMAS DE VALORACION

- 4.1. 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.



4.2. Inmovilizaciones inmateriales

- 4.2.1. Gastos de investigación y desarrollo - Se valoran por el precio de adquisición y se imputan a proyectos específicos hasta el momento de su finalización y siempre que esté razonablemente asegurado el éxito de los mismos. Se comenzarán a amortizar en 1997, en un plazo máximo de cinco años, fecha prevista de la terminación de los proyectos.
- 4.2.2. Labores de preparación mineras - Las labores de preparación mineras que incluyen labores de preparación y labores mineras, estudios y proyectos acogidos al factor de agotamiento, se registran por el coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años.
- 4.2.3. Aplicaciones informáticas - Se registran por el precio de adquisición que incluye todos los costes inherentes a la instalación hasta su puesta en funcionamiento. Se amortizan sistemáticamente en un plazo de cinco años.

- 4.3. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, habiendo sido actualizadas en 1996 de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, y en ejercicios anteriores, en base a diferentes disposiciones legales.

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

Descripción	Años
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 resultados 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 7).



- 4.4. **Inmovilizaciones financieras** - Los valores negociables se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación. Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores. Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del grupo y asociadas se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de cierre, dotándose la correspondiente provisión en función de la evolución de dichas plusvalías y de los fondos propios.

4.5. **Existencias**

4.5.1. Las materias primas y existencias comerciales se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén, según el método del precio medio. Los productos en curso y terminados se valoran al coste de producción, que incluye el precio de adquisición de las materias incorporadas, la mano de obra directa y la totalidad de los costes indirectos imputables a la producción, en la medida en que correspondan al período de fabricación.

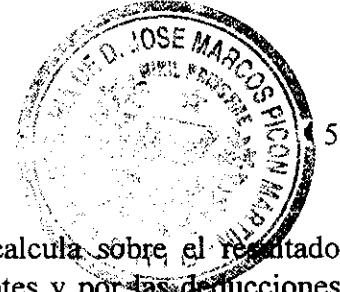
4.5.2. Las existencias en el circuito de producción, clasificadas como producto en curso, se valoran por una cantidad fija considerando el stock en situación de plena producción. Las diferencias entre este importe y el coste de producción, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase, no son significativas al cierre de cada ejercicio.

4.5.3. Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su precio de adquisición o producción se dota la provisión correspondiente.

4.6. **Subvenciones de capital** - Se registran en el momento del cobro en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", cuando tienen carácter de no reintegrables, reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado.

4.7. **Provisiones para pensiones y obligaciones similares** - Los fondos internos para cubrir los compromisos contraídos con el personal para el pago de pensiones y similares se dotan contablemente en base al devengo estimado según cálculos actuariales, utilizando el método de capitalización individual y un tipo de capitalización del 7%. El importe devengado se registra en la partida de gastos de personal.

En aplicación de la disposición transitoria cuarta del Plan General de Contabilidad, el déficit existente al 31 de diciembre de 1989 entre los compromisos devengados y los cubiertos contablemente se dota sistemáticamente para cubrirlo en un plazo de siete años, para las pensiones causadas, y en quince años, para las pensiones no causadas.



- 4.8. 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. Los créditos correspondientes a bases imponibles negativas no aplicadas y los impuestos anticipados se contabilizan en la medida cuya realización futura esté razonablemente asegurada. Por ello, en cada ejercicio se evalúa su recuperación futura y solamente se registran si no existen dudas sobre la misma.
- 4.9. Otras provisiones - Se registran, de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías, las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, reparaciones extraordinarias y contingencias probables.
- 4.9.1. Indemnizaciones por despidos - Las indemnizaciones por despido, en el caso de que se produzcan, se dotan cuando se prevé la rescisión del contrato laboral y se realizan los estudios correspondientes sobre los costes previstos de reestructuración.
- 4.9.2. Cierre de la mina de Reocín - Dadas las estimaciones actuales sobre las reservas de mineral en la mina de Reocín y los costes previstos a incurrir en el momento de terminación de la explotación, no se considera necesario la dotación de provisiones para el cierre de la mina y acondicionamiento de los terrenos afectos a la misma.
- 4.10. 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.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de la cuenta que se incluye en este epígrafe, es como sigue:

	31/12/94	Adiciones	Amor- tizaciones	31/12/95	Amor- tizaciones	31/12/96
	(En millones de pesetas)					
Gastos de ampliación de capital	452	53	-124	381	-125	256

L 0196716



6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de cada partida del balance de situación incluidas en este epígrafe, es como sigue:

	31/12/94	Adiciones	31/12/95	Adiciones	Retiros	31/12/96
	(En millones de pesetas)					
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	26	10	36	5	-	41
Labores de preparación mineras	6.822	512	7.334	270	-3	7.601
Aplicaciones informáticas	126	51	177	103	-	280
Concesiones administrativas	6	2	8	-	-	8
	6.980	575	7.555	378	-3	7.930
Amortización						
Labores de preparación mineras	5.249	882	6.131	535	-	6.666
Aplicaciones informáticas	2	1	3	53	-	56
	5.251	883	6.134	588	-	6.722
Inmovilizaciones inmateriales, neto	1.729	-308	1.421	-210	-3	1.208

- 6.1. 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 1996 y 1995 ascendía a 3.150 y 3.113 millones de pesetas, respectivamente.
- 6.2. Las adiciones a la cuenta de labores de preparación mineras del ejercicio 1996, incluyen 1 millón de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1995 las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 78 millones de pesetas.



7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	31/12/94	Adj ciones	Retiros	31/12/95	Adj ciones	7/6/96	Revalorización		Tras pasos	31/12/96
							(En millones de pesetas)	Retiros		
Coste										
Terrenos y bienes naturales	1.111	404	-	1.515	5	222	-1	-	-	1.741
Edificios y otras construcciones	15.119	487	-7	15.599	34	1.793	-3	-111	-	17.312
Maquinaria, instalaciones y utilaje	40.537	110	-63	40.584	1.075	1.828	-180	89	-	43.396
Elementos de transporte	349	29	-6	372	5	-	-32	-	-	345
Mobiliario y enseres	309	11	-	320	24	-	-	-	-	344
Equipos para proceso de información	162	29	-	191	38	-	-8	22	-	243
Inversiones en curso	175	594	-	769	41	10	-43	-	-	777
Otro inmovilizado	803	15	-9	809	53	51	-14	-	-	899
	58.565	1.679	-85	60.159	1.275	3.904	-281	-	-	65.057
Amortización										
Terrenos y bienes naturales	496	16	-	512	38	-	-	-	-	550
Edificios y otras construcciones	6.624	585	-5	7.204	379	-	-1	-	-	7.582
Maquinaria, instalaciones y utilaje	24.563	1.846	-63	26.346	1.789	-	-177	-	-	27.958
Elementos de transporte	325	5	-2	328	6	-	-33	-	-	301
Mobiliario y enseres	176	11	-	187	12	-	-	-	-	199
Equipos para proceso de información	90	20	-	110	25	-	-8	-	-	127
Otro inmovilizado	340	57	-	397	53	-	-5	-	-	445
	32.614	2.540	-70	35.084	2.302	-	-224	-	-	37.162
Inmovilizaciones materiales, neto	25.951	-861	-15	25.075	-1.027	3.904	-57	-	-	27.895

7.1. Al amparo del Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio de 1996, y de acuerdo con los criterios establecidos en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, se han revalorizado las inmovilizaciones materiales. El efecto aproximado sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1997, es el siguiente:

	Millones de pesetas
Terrenos y bienes naturales	5
Edificios y otras construcciones	136
Maquinaria, instalaciones y utilaje	209
Otro inmovilizado	18
	368



- 7.2. 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 1996 y 1995 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 964 y 1.064 millones de pesetas, respectivamente.
- 7.3. Durante 1996, las adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo ascendieron a 214 millones de pesetas. En 1995 dicho importe ascendió a 296 millones de pesetas.
- 7.4. En el presente ejercicio se han recibido subvenciones de capital para aplicar a ciertas inversiones por importe de 112 millones de pesetas, frente a los 180 millones de pesetas del ejercicio precedente. (Véase nota 13).
- 7.5. Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad posee bienes totalmente amortizados por un importe de 21.795 millones de pesetas. Al final del ejercicio 1995 los bienes totalmente amortizados ascendían a 20.186 millones de pesetas. El detalle por epígrafe es como sigue:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	3.460	3.251
Maquinaria, instalaciones y utillaje	17.646	16.270
Otro inmovilizado	689	665
 Total	 21.795	 20.186

- 7.6. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 el inmovilizado material, neto de amortización, no afectó directamente a la explotación ascendía a 736 y 993 millones de pesetas, respectivamente, y correspondía principalmente a los epígrafes de "Terrenos y bienes naturales" y "Edificios y otras construcciones".



9

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

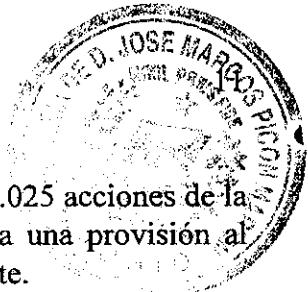
	31/12/94	Adiciones	Retiros	31/12/95	Adiciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/96
(En millones de pesetas)								
Coste								
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	6.157	-	-	6.157	39	-	-	6.196
Otras inversiones	305	-	-4	301	-	-4	-	297
Depósitos y fianzas a largo plazo	13	2	-1	14	1	-	-	15
Administraciones Públicas a largo plazo	8.734	176	-388	8.522	354	-	-1.600	7.276
	<u>15.209</u>	<u>178</u>	<u>-393</u>	<u>14.994</u>	<u>394</u>	<u>-4</u>	<u>-1.600</u>	<u>13.784</u>
Provisiones								
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.608	503	-	3.111	420	-	-	3.531
Otras inversiones	262	6	-	268	-	-	-	268
	<u>2.870</u>	<u>509</u>	<u>-</u>	<u>3.379</u>	<u>420</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.799</u>
Inmovilizaciones financieras, neto	<u>12.339</u>	<u>-331</u>	<u>-393</u>	<u>11.615</u>	<u>-26</u>	<u>-4</u>	<u>-1.600</u>	<u>9.985</u>

- 8.1. En el cuadro que se muestra a continuación, se detalla la información más relevante de las empresas participadas del grupo y asociadas. Todas las participaciones indirectas se mantienen a través de Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. (antes Austmet, Ltd.), para la cual, se muestra su patrimonio consolidado y se expresa en miles de dólares americanos, igualmente que para sus sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, el valor de la inversión en esta compañía se encuentra totalmente provisionado. Adicionalmente, debido a las pérdidas de 1996, se ha provisionado en gastos extraordinarios una cantidad de 580 millones de pesetas. Las cuentas de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. no se encuentran auditadas.

L 0196717

Denominación y domicilio	Actividad	% Participación		Patrimonio contable			Cotización en Bolsa			Valor en libros (Millones de pesetas)
		In	Directa	Capital social	Reservas (En millones de pesetas)	Resultados	Total	Media del trimestre	Al cierre del ejercicio	
Participaciones con cotización oficial										
Urbis, S.A. Lagasca, nº 88 - 28001 Madrid	Immobiliería	1996 1995	3,39 3,39	-	20.682 20.682	18.716 18.560	-1.347 171	38.051 39.413	520 605	574 574
Participaciones sin cotización oficial										
Exploración Minera Internacional España, S.A. c/ Egiorna Auzoa, s/n - Mutiloa, Guipúzcoa	Minería	1996 1995	30,00 30,00	-	750 750	-1.663 -1.905	175 242	-738 -913	-	-
Constructora de Castiellón, S.A. Armao, Castiellón - Asturias	Obra civil	1996 1995	100,00 100,00	-	40 40	9 -	20 9	69 49	-	-
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. San Juan de Nieva - Castiellón, Asturias	Consultoría y asistencia tecnológica	1996 1995	100,00 85,00	-	10 10	-4 -2	-	6 2	-	-
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. San Juan de Nieva - Castiellón, Asturias	Bienes de equipo y plásticos	1996 1995	100,00 100,00	-	224 224	-845 -599	-40 -263	-661 -638	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. St. Peter Port - Guernsey, Channel Islands	Comercial	1996 1995	100,00 92,50	-	15 15	4.884 4.193	-13.841 691	-8.964 4.899	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, UK St. Peter Port St. Peter's House Le Bordage - Guernsey Channel Islands	Comercial	1996 1995	- -	100,00 100,00	1.000 1.000	106 116	121 -10	1.227 1.106	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, NV Av. Tervuren, 142-144 Box 7 1150 Brussels - Belgium	Comercial	1996 1995	- -	100,00 100,00	97 NA	- NA	184 NA	281 NA	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, INC One Stamford Landing Stamford, CT 06902 USA	Comercial	1996 1995	- -	100,00 100,00	200 200	24 315	303 -291	527 224	-	-
Asturiana de Zinc Marketing Asia PTY Level 50 101 Collins St. Melbourne, Victoria 3000 Australia	Comercial	1996 1995	- -	100,00 100,00	- -	21 15	10 6	31 21	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, BV	Comercial	1996 1995	- -	100,00 100,00	23 23	37 34	3 3	63 60	-	-
Asturiana de Zinc Marketing Belgium Av. Tervuren, 142-144 Box 7 1150 Brussels - Belgium	Comercial	1996 1995	- -	100,00 100,00	39 42	289 209	23 78	350 329	-	-
									6.196	6.157





Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la Sociedad mantiene 1.403.025 acciones de la compañía del grupo, Urbis,S.A. y a las citadas fechas, existía una provisión al valor contable de 884 y 503 millones de pesetas, respectivamente.

La compañía Exploración Minera Internacional España, S.A. se encuentra en proceso de liquidación desde el ejercicio 1994 y el valor contable se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1996 y 1995.

La compañía filial Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. se encuentra en suspensión de pagos habiendo sido declarada en situación de insolvencia provisional según auto de fecha 5 de septiembre de 1996. El valor contable de la inversión se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1996 y 1995. La Dirección de Asturiana de Zinc, S.A. estima que no se producirán compromisos adicionales a la inversión mantenida en esta compañía y, por consiguiente, se considera que no existe ningún pasivo que debiera ser provisionado en las cuentas anuales.

- 8.2. El desglose y movimiento de la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" en los ejercicios 1996 y 1995, han sido como sigue:

	31/12/94 (Retiros) Adiciones	31/12/95 (En millones de pesetas)	Adi- ciones	Traspaso a corto	31/12/96
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	738	176	914	354	- 1.268
Crédito por pérdidas a com- pensar a largo plazo					
Del ejercicio 1992	4.874	-	4.874	-	- 4.874
Del ejercicio 1991	3.122	-388	2.734	-	-1.600 1.134
	7.996	-388	7.608	-	-1.600 6.008
	8.734	-212	8.522	354	-1.600 7.276

La cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado", incluye, principalmente, el efecto fiscal que se originó 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", 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 de los próximos ejercicios.

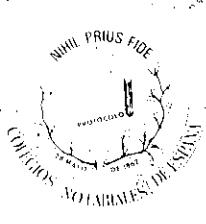


9. EXISTENCIAS

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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Mercancías	23	37
Materias primas	3.082	2.284
Elementos y conjuntos incorporables	1.414	1.085
Productos en curso	753	507
Productos terminados	933	1.060
Subproductos	110	183
Anticipos a proveedores	158	6
	<hr/> 6.473	<hr/> 5.162
Provisión por depreciación	-21	-
	<hr/> 6.452	<hr/> 5.162

- 9.1. Al cierre del ejercicio 1995, las existencias adquiridas a empresas del grupo ascendían a 831 millones de pesetas.
- 9.2. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 existían compromisos de compra de concentrado por 376.300 Tm. y 290.000 Tm., respectivamente, cuyos precios se fijará en función de posteriores negociaciones.
- 9.3. Al 31 de diciembre de 1996 las existencias de productos terminados depositadas en la Sociedad y propiedad de terceros ascienden a 1.786 millones de pesetas (1.761 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995).



10. DEUDORES

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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Clientes	3.718	2.471
Clientes, efectos comerciales a cobrar	1.034	1.273
Clientes, empresas del grupo	12.497	7.512
Clientes, empresas asociadas	54	50
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.296	1.286
Deudores varios	188	12.977
Anticipos de remuneraciones	33	23
Administraciones Públicas	2.108	489
	20.928	26.081
Provisión para insolvencias	-1.296	-1.270
Provisión cuenta Glencore	-	-11.363
	19.632	13.448

- 10.1. El riesgo por efectos descontados en bancos al 31 de diciembre de 1996 asciende a 597 millones de pesetas. (Véanse notas 15 y 16). De este importe, 140 millones de pesetas corresponden a efectos endosados de la compañía filial Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. Al 31 de diciembre de 1995 los efectos descontados pendientes de vencimiento ascendían a 959 millones de pesetas, del cual, 229 millones de pesetas correspondían a Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. Dichos importes figuran contabilizados en la cuenta denominada "Clientes, efectos comerciales a cobrar".
- 10.2. Las cuentas a cobrar en moneda extranjera clasificadas en "Clientes, empresas del grupo", corresponden a las siguientes transacciones:

Sociedad	Divisa	1996	1995	1996	1995
		(Dólares USA)	(Millones de pesetas)		
Asturiana de Zinc					
Marketing, Ltd	Dólares USA	94.514.342	61.372.088	12.405	7.446
Asturiana de Zinc	Dólares USA	-	530.128	-	64
Marketing, UK					
				12.405	7.510

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1996 y 1995 las deudas en moneda extranjera clasificadas en "Clientes" ascendían a un contravalor de 800 y 79 millones de pesetas, respectivamente.

L 0196718



- 10.3. Al 31 de diciembre de 1995 el epígrafe de "Deudores varios" incluía 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 Asturiana de Zinc Marketing, Ltd, anteriormente Austmet, Ltd., poseía desde 1992.

Asturiana de Zinc Marketing, Ltd, compañía del grupo, procedió en 1995 a la venta de las posiciones que poseía en la Bolsa de Metales de Londres. Dicha venta se efectuó 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 estaba vinculada a un pacto de recompra por parte de Asturiana de Zinc, S.A. por el mismo precio en el plazo de hasta un año y medio, y en la medida en que su poseedor no fuera capaz de realizarla en todo o en parte, por las circunstancias del mercado. Esta operación se registró como una cuenta a cobrar en "Deudores varios" con abono a "Acreedores, empresas del grupo" por importe de 12.651 millones de pesetas que representaba la diferencia entre el precio de cotización y el precio del contrato, y podría 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 superase el precio pactado en el contrato o bien, Asturiana de Zinc, S.A., por razones de su interés desease realizarlo. El mantenimiento de la posición conllevaba unos gastos que podían ser de hasta 0,33 \$/Tm. y día que fueron registrados y abonados por Asturiana de Zinc, S.A. hasta la finalización del contrato. La recuperabilidad del importe a cobrar estaba en función de la evolución del precio de cotización del zinc en el mercado y siguiendo el principio de prudencia valorativa, la Sociedad procedió a provisionar un importe de 11.363 millones de pesetas como gastos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995. (Véase nota 21.6.).

Durante 1996 Glencore Internacional A.G. ha realizado la totalidad de la posición, resultando para la Sociedad unos beneficios y pérdidas netas por las diferentes operaciones de venta realizadas de 1.146 y 258 millones de pesetas, respectivamente. Estos importes se encuentran clasificados como Ingresos y gastos extraordinarios, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996. (Véase nota 21.6.).

Los costes de mantenimiento durante el ejercicio 1996 y los previstos a incurrir hasta el vencimiento de las operaciones han supuesto para la Sociedad un importe de 5.586 millones de pesetas. Este importe se encuentra registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1996 en el epígrafe de "Gastos extraordinarios". (Véase nota 21.6.).



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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	496	476
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	-	3
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	12	10
Crédito por pérdidas a compensar a corto plazo (nota 8.2.)	1.600	-
	<u>2.108</u>	<u>489</u>

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, este epígrafe de los balances de situación incluye el contravalor de 12,8 millones de dólares USA prestados a la sociedad del grupo Asturiana de Zinc Marketing, 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.

12. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante los ejercicios 1996 y 1995, han sido como sigue:

	31/12/94	Distribución del resultado	Pérdida del ejercicio	31/12/95	Distribución del resultado	Adiciones	Pérdida del ejercicio	31/12/96
	(En millones de pesetas)							
Capital social	21.171	-	-	21.171	-	-	-	21.171
Prima de emisión	10.240	-	-	10.240	-	-	-	10.240
Reserva legal	1.305	-	-	1.305	-	-	-	1.305
Reserva de revalorización, Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio	-	-	-	-	-	3.787	-	3.787
Resultados de ejercicios anteriores	-	-4.627	-	-4.627	-11.181	-	-	-15.808
Pérdidas y Ganancias (Pérdida)	-4.627	4.627	-11.181	-11.181	11.181	-	-2.675	-2.675
	<u>28.089</u>	<u>-</u>	<u>-11.181</u>	<u>16.908</u>	<u>-</u>	<u>3.787</u>	<u>-2.675</u>	<u>18.020</u>



Capital social - El capital social está compuesto por 40.325.953 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 525 pesetas de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el mercado continuo, y al 31 de diciembre de 1996 y 1995 su cotización era de 1.285 y 962 pesetas por acción, respectivamente.

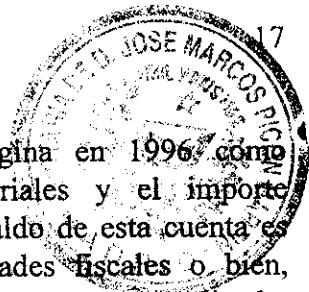
La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	1996	1995
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	42,16	42,16
Franklin Resources Inc Delaware	12,60	-
Scottish Widows Investment Management	-	5,34
Otros accionistas	45,24	52,50
	100,00	100,00

Desde el 31 de diciembre de 1996 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. había reducido la participación en el capital social de la Sociedad en un 10%.

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 Anónimas 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.

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.



Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996 - Se origina en 1996 como consecuencia de la revalorización de inmovilizaciones materiales y el importe revalorizado se presenta neto del impuesto correspondiente. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta ser comprobado y aceptado por las autoridades fiscales o bien, transcurra un plazo de tres años contado desde la fecha de cierre del balance actualizado. No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos transmitidos será disponible durante dicho período hasta el límite de las pérdidas habidas en su transmisión. Una vez comprobado o transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse:

- a la eliminación de resultados contables negativos,
- a la ampliación de capital social,
- a reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización.

En todo caso, el saldo de la cuenta “Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996”, no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de la cuenta de subvenciones de capital que recoge este epígrafe del balance de situación, ha sido como sigue:

	31/12/94	Adiciones	Dismi-	31/12/95	Adiciones	Dismi-	31/12/96
			nuciones (En millones de pesetas)			nuciones	
Subvenciones de capital	807	180	-322	665	112	-283	494

El detalle de las subvenciones de capital recibidas por la Sociedad en 1996 y 1995 es el siguiente:

	1996	1995
	(En millones de ptas)	
Obras de infraestructura en Reocín	31	120
Nuevo sistema de transporte de preconcentrado	44	-
Labores de preparación en cielo abierto	-	11
Otros	37	49
	112	180



14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Este epígrafe recoge las cuentas de provisiones para pensiones y su movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995, ha sido como sigue:

	Personal activo	Personal pasivo	Total
	(En millones de pesetas)		
Saldo al 31 de diciembre de 1994	269	2.524	2.793
Dotaciones del ejercicio	35	995	1.030
Pagos efectuados	-	-454	-454
Traspasos	-29	29	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	275	3.094	3.369
Dotaciones del ejercicio	-	1.305	1.305
Pagos efectuados	-	-460	-460
Traspasos	-79	79	-
Saldo al 31 de diciembre de 1996	196	4.018	4.214

Al 31 de diciembre de 1996, según estudio actuarial referido a la citada fecha, los pasivos devengados correspondientes a los derechos adquiridos por el personal pasivo y en activo ascienden a 4.018 y 223 millones de pesetas, respectivamente (3.851 y 300 millones de pesetas en 1995, según estudio actuarial realizado al cierre de ese año).

La Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, requiere que los compromisos de pensiones asumidos por las empresas se instrumenten o externalicen bien mediante contratos de seguro, bien a través de formalización de un plan de pensiones o bien a través de ambos, en un plazo no superior a tres años a partir de mayo de 1996. La Sociedad no ha podido establecer un plan de externalización, por no ser posible anticipar las implicaciones de la Ley, ya que se encuentra pendiente la aprobación del Reglamento que regule los términos de la misma.



15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

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

Entidad	Moneda	Corto plazo		Largo plazo	
		1996	1995	1996	1995
(En millones de pesetas)					
Banco Atlántico, S.A.	Pesetas	-	2	-	-
Banco de Asturias, S.A.	Pesetas	-	125	-	-
Caja de Ahorros de Asturias	Pesetas	-	986	-	-
Swiss Bank Corporation	Dólares USA	404	748	-	373
BHF Bank	Dólares USA	-	1.239	-	-
Deudas por intereses		9	92	-	-
Efectos descontados		84	225	-	-
		<u>497</u>	<u>3.417</u>	<u>-</u>	<u>373</u>

En el ejercicio 1996, los tipos de interés de estos préstamos han variado entre el 6,4% y el 6,6% anual. Durante 1995 los tipos de interés oscilaron entre un 6,6% y un 12,5% anual.

Las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 1995 tienen vencimiento en 1997.



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

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos, se desglosan como sigue:

	1996	1995
	(En millones de ptas)	
Proveedores, empresas del grupo	5.135	3.065
Proveedores, empresas asociadas	12	29
Deudas con entidades de crédito	17.809	4.677
Otros préstamos y créditos	-	7.345
Acreedores, empresas del grupo	11.363	12.651
Otras deudas	-	20
	<u>34.319</u>	<u>27.787</u>

16.1. El saldo de la cuenta "Proveedores, empresas del grupo", al 31 de diciembre de 1996 incluye un importe de 4.864 millones de pesetas correspondiente al contravalor de 37.317.829 dólares USA mantenido con la compañía Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. Al 31 de diciembre de 1995 el importe ascendía a 2.809 millones de pesetas y correspondía al contravalor de 22.967.522 dólares USA.

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

Concepto	Moneda	1996	1995
		(Millones de pesetas)	
Prefinanciación de importación-exportación	Dólares USA	2.443	2.238
Préstamos y pólizas de crédito	Pesetas	5.797	1.402
Préstamos y pólizas de crédito	Dólares USA	8.557	-
Deudas por intereses	Pesetas	499	303
Efectos descontados	Pesetas	513	734
		<u>17.809</u>	<u>4.677</u>

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la Sociedad mantenía líneas de descuento de efectos pendientes de utilizar por 718 y 341 millones de pesetas, respectivamente.



16.3. Al 31 de diciembre de 1995, el epígrafe de otros préstamos y créditos correspondía a las deudas mantenidas con SCI Gestión, S.A., y su desglose era como sigue:

Concepto	Moneda	1996 (Millones de pesetas)	1995
Préstamos	Dólares USA	-	3.674
Préstamos	Pesetas	-	3.500
Deudas por intereses		-	171
		-	7.345

El interés medio de estos préstamos ha oscilado durante el ejercicio entre el 7,85% y el 10,90% anual. Entre el 6,75% y el 12,17% anual en 1995.

16.4. El saldo de la cuenta "Acreedores, empresas del grupo" refleja la deuda en pesetas con Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. derivada de asumir el crédito de ésta frente a Glencore Internacional A.G. según se comenta en la nota 10.3. Corresponde a un crédito comercial con vencimiento a un año y con un tipo de interés del 10% anual a partir del 1 de enero de 1997.

17. ACREDITORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos se desglosan como sigue:

	1996 (En millones de ptas)	1995
Proveedores	6.454	3.012
Proveedores, efectos comerciales a pagar	1.184	1.471
Acreedores por prestaciones de servicios	643	439
Anticipos de clientes	-	69
	8.281	4.991



18. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos se desglosan como sigue:

	1996	1995
	(En millones de ptas)	
Remuneraciones pendientes de pago	210	618
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	247	185
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	151	185
Proveedores de inmovilizado	231	153
Otras deudas	850	80
	<hr/> <u>1.689</u>	<hr/> <u>1.221</u>

- 18.1. El saldo que se presenta en "Otras deudas" recoge, entre otras, una provisión para la cobertura de los compromisos existentes en la sociedad del grupo Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. (Véase nota 21.6.).



19. SITUACION FISCAL

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con la Administración Pública, al 31 de diciembre se presentan clasificados en "Deudores", y "Otras deudas no comerciales", respectivamente, de los balances de situación adjuntos. (Véanse notas 10 y 18).

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

	1996	1995
	(En millones de ptas)	
Resultado contable del ejercicio, (Pérdida)	-2.675	-11.181
Impuesto sobre Sociedades	-	212
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	-2.675	-10.969
 Diferencias permanentes:		
- Dotación provisión posición LME	-	11.363
 Diferencias temporales:		
- Con origen en el ejercicio		
Dotación neta al fondo de pensiones	845	576
Dotación provisión inmovilizaciones financieras	420	503
Otras dotaciones	580	-46
- Con origen en ejercicios anteriores		
Dotación provisión inmovilizaciones financieras	-	-278
Otras dotaciones	-	-39
Base imponible previa	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	-830	1.110
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-1.110
Base imponible	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	-830	-

El impuesto anticipado creado en los ejercicios 1996 y 1995 y el gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 1995, se desglosa como sigue:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Impuesto sobre sociedades (35% sobre la base imponible)	-	388
Impuesto sobre sociedades anticipado (Dotación provisión inmovilizaciones financieras y otras). (Véase nota 8.2.)	-354	-176
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	-354	212



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 34.247 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

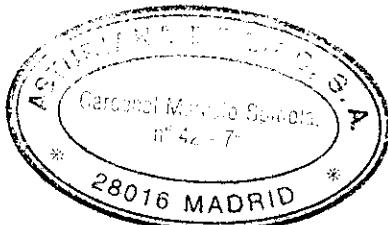
Año	Importe	Vencimiento
	(En millones de pesetas)	
(*)1991	7.824	1998
(*)1992	13.926	1999
1993	7.846	2000
1994	3.755	2001
1996	896	2003

(*) Contabilizados los correspondientes importes anticipados. (Véase nota 8.2.)

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

Año	Activos fijos	Límite	Vencimiento
	(En millones de pesetas)		
1992	112	25	1997
1993	48	25	1998
1994	21	35	1999
1995	22	35	2000
1996	-	-	-
	<u>203</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.



20. GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- 20.1. Al 31 de diciembre de 1996, Asturiana de Zinc,S.A. tiene prestadas garantías financieras a favor de Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. por importe de 117 millones de dólares norteamericanos, de los cuales, 75 millones de dólares son ante Banco Español de Crédito, S.A., 20 millones de dólares ante Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y el resto ante otros Bancos. Al 31 de diciembre de 1995, las garantías prestadas ascendían a 117 millones de dólares. Asimismo, en 1996 existen determinadas garantías con "brokers" de la Bolsa de Metales de Londres que pueden alcanzar un importe máximo de 22 millones de dólares norteamericanos, 46,5 millones de dólares en 1995.
- 20.2. Como se indica en la nota 10.3. la Sociedad en 1995 adquirió el compromiso de recomprar la parte de la posición vendida a Glencore Internacional A.G. 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, y el valor del compromiso variará en función de cual sea el precio del zinc y de la parte de la posición pendiente de liquidar al final del contrato. Al 31 de diciembre de 1996 se había realizado la totalidad de la posición y, por consiguiente, cancelado el compromiso adquirido.
- 20.3. La Sociedad tiene recurridas actas y otros recursos de índole administrativo por diferentes conceptos, los cuales, en opinión de la Dirección de la Sociedad, no son susceptibles de provisionar , toda vez que su materialización en forma de pasivos es remota.
- 20.4. Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.073 millones de pesetas, habiendo sido presentados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1995, los avales y garantías recibidas ascendían a 2.443 millones de pesetas.



21. INGRESOS Y GASTOS

21.1. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 1996 y 1995, son las siguientes:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	27.149	10.031
Ventas netas	30.518	24.245
Servicios recibidos	455	129
Intereses abonados	142	140
Intereses cargados	1.408	1.298

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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Compras	21.873	16.314
Ventas	34.305	23.856
Ingresos extraordinarios	1.146	-
Gastos extraordinarios	6.155	-

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

	1996	%	1995	%
	(En millones de pesetas)			
Mercado nacional	17.966	34,38	20.140	45,77
Mercado internacional	34.305	65,62	23.856	54,23
	<u>52.271</u>	<u>100,00</u>	<u>43.996</u>	<u>100,00</u>



21.4. Gastos de personal - La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1996 y 1995, es como sigue:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Sueldos y salarios	5.539	5.682
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.676	1.746
Indemnizaciones	332	138
Aportaciones a los sistemas complementarios de pensiones	1.305	1.030
Otros gastos sociales	187	186
	<u>9.039</u>	<u>8.782</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.

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

Categoría profesional	1996	1995
	(Nº de personas)	
Presidente	1	1
Director General	1	1
Dirección técnica	7	8
Licenciados Superiores	36	39
Licenciados Medios	102	111
Administrativos	98	106
Operarios	939	1.016
Otros	191	207
	<u>1.375</u>	<u>1.489</u>



- 21.6. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los epígrafes de ingresos y gastos extraordinarios recogen los conceptos siguientes:

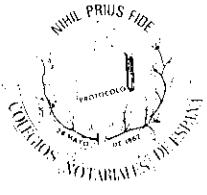
	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Ingresos extraordinarios		
Beneficios por operaciones de venta de la posición	1.146	-
Regularización de existencias	-	200
Otros	42	46
	<u>1.188</u>	<u>246</u>
Gastos extraordinarios		
Provisión cuenta Glencore Internacional A.G.	-	11.363
Pérdidas por operaciones de venta de la posición	258	-
Gastos de mantenimiento de la posición	5.586	-
Gastos de cobertura	311	-
Provisión para cobertura de riesgos de Asturiana de Zinc		
Marketing, Ltd.	580	-
Otros	42	73
	<u>6.777</u>	<u>11.436</u>

22. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1996 ascendieron a 52 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y comisiones ejecutivas y sueldos y salarios. En el año 1995, los pagos por este concepto ascendieron a 53 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 639 y 419 millones de pesetas en 1996 y 1995 respectivamente.

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido, en la sociedad, hechos destacables con posterioridad al cierre del ejercicio. Sin embargo, merece la pena destacarse la favorable evolución mostrada durante este tiempo por el precio del zinc en el LME, por encima de 1.150 \$/Tm, en comparación con un promedio en 1996 de 1.024 \$/Tm y por el tipo de cambio del dólar 140 ptas en comparación con un promedio de 126,5 ptas/\$ durante 1996.



De mantenerse esta situación, 1997 será un año de resultados muy importantes para la sociedad en los que una vez cerrada la posición mantenida en el LME, se manifestarán con claridad en sus cuentas todas las mejoras operativas conseguidas durante estos últimos dos años.

Desde el 31 de diciembre hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. redujo su participación en la sociedad en un 10%.

24. CUADROS DE FINANCIACION

APLICACIONES	1996		1995		ORIGENES	1996		1995	
	Millones de pesetas					Millones de pesetas			
Recursos aplicados en las operaciones	-	6.257	Recursos procedentes de las operaciones		1.436				-
Gastos de establecimiento	-	53	Subvenciones de capital		112				180
Adquisiciones de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizado:						
a) Inmovilizaciones inmateriales	378	574	a) Inmovilizaciones materiales		53				23
b) Inmovilizaciones materiales	1.275	1.679	b) Inmovilizaciones financieras		3				-
c) Inmovilizaciones financieras	40	2	Cancelación anticipada o traspa- so a corto plazo de inmoviliza- ciones financieras						
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	346	2.257			1.600				-
Provisión para riesgos y gastos	460	454							
TOTAL APLICACIONES	2.499	11.276	TOTAL ORIGENES		3.204				203
Exceso de orígenes sobre apli- caciones			Exceso de aplicaciones sobre orígenes						
	705	-							11.073
	3.204	11.276							11.276

L 0196722



VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	1996		1995	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	(En millones de pesetas)			
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	3.067
2. Existencias	1.290		898	-
3. Deudores	6.184	-	6.142	-
4. Acreedores	-	7.253	-	14.814
5. Inversiones financieras temporales	-	5	-	171
6. Tesorería	496	-	-	35
7. Ajustes por periodificación	-	7	-	26
Total	7.970	7.265	7.040	18.113
Variación del capital circulante	-	705	11.073	-
	<u>7.970</u>	<u>7.970</u>	<u>18.113</u>	<u>18.113</u>

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1996 y 1995 y los recursos generados o aplicados, es como sigue:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio (Pérdida)	-2.675	-11.181
Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	125	124
- Inmovilizaciones materiales	2.302	2.540
- Inmovilizaciones inmateriales	588	883
Pérdida (Beneficio) en venta de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones materiales	8	-19
Dotación de provisiones para responsabilidades	1.305	1.030
Provisiones para inmovilizaciones financieras	420	508
Diferencias de cambio no realizadas	-	-32
Subvenciones aplicadas en el ejercicio	-283	-322
Impuesto sobre sociedades	-354	212
Recursos procedentes (aplicados) en las operaciones	<u>1.436</u>	<u>-6.257</u>



25. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

	1996		1995	
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%
Ventas y prestación de servicios	52.271	99,72	43.996	98,51
Otros ingresos de explotación	434	0,85	377	0,84
Variación existencias	-288	-0,56	289	0,65
VALOR DE LA PRODUCCION	52.417	100,00	44.662	100,00
Compras netas	-26.855	51,23	-19.114	42,79
Variación de existencias de materias primas	1.268	-2,42	-440	0,98
Gastos externos y de explotación	-10.540	20,11	-11.240	24,92
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	16.290	31,08	13.868	25,17
Gastos de personal	-9.039	17,24	-8.782	19,66
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	7.251	13,84	5.086	11,39
Dotaciones para amortización del inmovilizado	-3.014	5,76	-3.547	7,95
Variación de provisiones de circulante	-47	0,08	48	-0,11
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	4.190	8,00	1.587	3,55
Ingresos financieros	1.007	-1,92	1.297	-2,90
Gastos financieros	-2.493	4,76	-2.485	5,56
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.704	5,16	399	0,89
Resultados extraordinarios			8	-
Otros resultados extraordinarios	-5.313	10,14	-10.868	24,33
Variación de las provisiones del inmovilizado	-420	0,80	-508	1,14
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-3.029	5,77	-10.969	24,56
Impuesto sobre sociedades	354	0,68	-212	0,47
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	-2.675	5,10	-11.181	25,03



32

Ilmo.Sr.D.Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

D. Inocencio Figaredo de la Mora

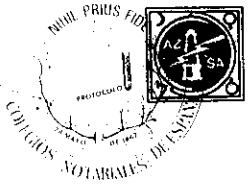
Exmo.Sr.D.Juan Miguel Villar Mir

D. Enrique Quiralte Crespo

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Iñigo Abarca Junto

Madrid, 11 de febrero de 1997



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE 1996**

L 0196723



NEGOCIO MINERO

Explotación

La actividad de la mina de Reocín para 1996 estaba marcada en el cumplimiento del Plan de Empresa para el Negocio Minero elaborado a finales de 1995 y puesto en práctica entre los meses de enero y mayo de 1996. Mediante las actuaciones previstas en este plan, se pretendía la óptima explotación de los recursos a lo largo de los próximos años hasta el agotamiento de las reservas mineras con resultados positivos, el objetivo era, por tanto, que la explotación fuese rentable.

El grado de cumplimiento ha sido muy alto, superándose la previsión de producción de concentrado de zinc y rebajándose significativamente el coste.

Se obtuvieron 155.705 Tm. de concentrado de zinc del 56% de riqueza, un 5,9% superior a lo previsto en el citado plan. La producción de galena, del 70% de contenido en plomo, fue inferior a la obtenida en 1995 en un 21%, consecuencia de las actuaciones establecidas en el plan.

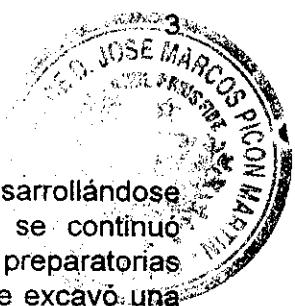
Para producir los concentrados citados, se trataron 1.122.374 Tm. de todo-uno procedentes de las minas de interior y cielo abierto, que produjeron 689.193 Tm. y 433.181 Tm., respectivamente, frente a las 1.056.808 Tm. y 849.483 Tm. extraídas el año anterior de las citadas explotaciones.

En la mina de interior se han producido cambios muy importantes como consecuencia de la parada de las explotación de Barrendera y del inicio de Punta de Lanza -260, empleando el mismo método de corte y relleno utilizado en las otras zonas de explotación de Recuperación de Pilares y Visera. Todo ello trajo consigo un cambio de organización para adecuar los recursos de producción a las nuevas necesidades de la mina. Debe destacarse la implantación de un sistema nuevo de turnicidad para las operaciones de relleno que, mediante el trabajo en sábados y días festivos, permite aumentar el volumen de relleno colocado en los tajos.

Las producciones de todo-uno extraídas de cada una de las zonas de explotación ascendieron a 224.399 Tm. en Barrendera, 135.987 Tm. en recuperación de pilares, 228.157 Tm. en Visera y 100.650 Tm. en Punta de Lanza -260. La ley media del mineral extraído de la mina de interior fue del 10,78% en zinc total.

En la explotación a cielo abierto se desmontaron 1.971.231 m³ de estéril, con un ratio, medido en metros cúbicos de estéril por tonelada de mineral, del 4,5. La ley media del mineral extraído de esta explotación fue del 7,23% en zinc total.

La disminución del desmonte y de la producción de todo-uno en la explotación a cielo abierto han sido determinantes en la rebaja del gasto total de Reocín. Además del ahorro a que dan lugar por sí mismas, hicieron también posible la modificación de las instalaciones de tratamiento y la optimización de su régimen de trabajo.



Tanto en la mina de interior como en cielo abierto continuaron desarrollándose los trabajos preparatorios correspondientes. En la mina de interior se continuó trabajando en la zona de Punta de Lanza -260 y se iniciaron las labores preparatorias para recuperar pilares correspondientes al antiguo Nivel 21. Además, se excavó una entrada nueva a la Rampa Jorge Valdés que permite prescindir de la anterior y aproximar el vertedero de la explotación a cielo abierto a sus frentes de arranque. En esta explotación, se prolongó el desmonte hacia el extremo Este de la misma.

En las plantas de tratamiento se hicieron modificaciones muy importantes, parte de ellas como consecuencia de los cambios llevados a cabo en las minas. Al disminuir el tonelaje tratado y en especial el tonelaje de minerales de ley baja, la planta de medios densos dejó de ser necesaria porque el lavadero era capaz de tratar en solitario todo el mineral producido por las minas. Esta instalación se paró en mayo, al mismo tiempo que Barrendera. Las líneas de quebrantado de mineral, situadas en cabeza de la planta citada, continúan en marcha pero con un régimen de trabajo ajustado a las producciones de todo-uno obtenidas en el año.

Se hizo necesario poner en marcha una instalación de desenlodado para lavar el mineral procedente de cielo abierto. Ello fue consecuencia del barro que acompaña a este mineral, cuya cantidad aumentó desde que se extrae de la zona Este de la corta.

Por otra parte, el viejo ferrocarril que funcionaba desde hace más de 50 años para transporte de mineral hasta el lavadero fue sustituido por una moderna cinta curva de 2,3 Kgs., en funcionamiento desde el mes de julio. Su puesta en marcha permitió simplificar y abaratar una operación compleja y de gran importancia. Además, se instaló en el lavadero un analizador continuo de pulpas que permite obtener leyes en diferentes puntos de la instalación de forma rápida y sistemática, mejorando el control operativo de la misma.

Finalmente, en los últimos meses de 1996 se inició la construcción de una nueva planta de filtración de concentrados que entrará en funcionamiento a principios de 1997. Además de disminuir la humedad de los concentrados obtenidos, permitirá la eliminación del horno secador y, en consecuencia, modernizando sustancialmente este proceso, mejorar el entorno.

A principios de 1996 se firmó el convenio colectivo, con vigencia para todo el año. La plantilla de personal, que el primero de enero era de 483 personas, se redujo de acuerdo con el Plan a lo largo del año hasta situarse en 379 el 31 de diciembre.

Exploración

Se perforaron un total de 10.658 metros de sondeo de los cuales 4.479 metros corresponden a sondeos exteriores y 6.179 a sondeos interiores.

En Reocín se ha investigado, mediante sondeos de exterior, la prolongación de la mineralización hacia el Norte de la falla de La Visera en la zona centro de la mina, con resultados negativos. Asimismo se completó la investigación con sondeos de interior de algunas zonas consideradas como estériles, también con resultado negativo.



Por otra parte durante, el mes de octubre se realizó una investigación completa de la zona anexa a Reocín denominada Mercadal, asegurándonos de que no dejábamos mineral extraible.

En el mes de noviembre y formando parte del Plan de Negocio Minero, se ha comenzado la investigación del Sinclinal de Santillana mediante sondeos exteriores en el que se tiene puesto grandes esperanzas.

Medio Ambiente

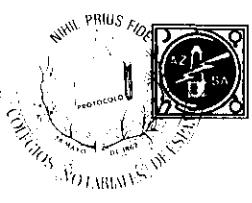
En 1996 continuaron las actuaciones para mejorar el impacto medioambiental de Reocín. La inversión en la nueva instalación de filtros de concentrados permitirá la eliminación del horno secador de blenda y eliminar las emisiones atmosféricas. Asimismo, se pondrá en marcha el Plan de Regularización de Vertidos presentado en la Confederación Hidrográfica del Norte, para las aguas vertidas a los ríos Saja y Besaya.

Seguridad

Durante 1996 y como parte del plan global de operatividad en la mina de Reocín ha dado un fuerte impulso a la formación y concienciación del personal en materia de seguridad, con resultados satisfactorios que se reflejan en el sustancial descenso en los índices de frecuencia y gravedad, que han pasado de 126,91 y 9,47 en el año anterior a 97,55 y 1,50, respectivamente, en 1996.

Otras actuaciones del Plan Minero

La empresa ha iniciado conversaciones con la Diputación de Cantabria para reordenar y tratar de crear actividades económicas en el entorno de Reocín para la creación de nuevos puestos de trabajo que minimicen el impacto del agotamiento no deseado de la actividad minera en la zona.



NEGOCIO METALURGICO

Metalurgia

La producción de lingote de zinc en la fábrica de San Juan de Nieva fue de 315.818 toneladas, ligeramente inferior a la prevista (1,31%) de 320.000 toneladas, debido principalmente, a la menor producción de calcinado en la planta de tostación de Hinojedo. Sin embargo, el total de zinc vendible disponible para el mercado, fue prácticamente el previsto, debido a la disminución en el autoconsumo de polvo de zinc en la fábrica de San Juan.

Las tres plantas de tostación de la citada fábrica, trataron 523.039 toneladas de blenda, de las que se obtuvieron 460.275 toneladas de calcinado destinadas a su posterior tratamiento hidrometalúrgico. Como resultado del proceso de tostación, se han producido 486.598 toneladas de ácido sulfúrico, empleándose para autoconsumo 41.416 toneladas.

En la planta de Hinojedo se procesaron 45.047 toneladas de blenda procedentes de la mina de Reocín, obteniendo 39.428 toneladas de calcinado tratadas posteriormente en la fábrica de San Juan. En el proceso se obtuvieron también 25.684 toneladas de SO_2 .

Respecto a la obtención de transformados de zinc en la fábrica de San Juan, cabe destacar: 21.725 toneladas de aleaciones especiales para fundición; 13.677 toneladas de polvo de zinc por el procedimiento de soplado utilizadas para autoconsumo, 29.909 toneladas de aleaciones especiales para galvanización y 2.594 toneladas de óxido de fusión.

En relación con la producción de subproductos, se obtuvieron 6.478 kilos de germanio contenido en forma de óxido con el 66% de riqueza, 307 toneladas de cadmio, 955 toneladas de cobre y una pequeña cantidad de mercurio, 150 Kilos, ya que los minerales tratados no tenían contenido importante de este metal.

Continuando con la política de optimización del proceso, la reducción o eliminación de reactivos, que a su vez conduce a una reducción de coste, durante el año 1996, se lograron importantes mejoras, entre las que cabe destacar:

- Reducción del consumo de polvo de zinc del 4,6% al 4%.
- Reducción del contenido de zinc insoluble en jarosita del 5 al 2,5%.
- Drenaje de magnesio y sulfatos del circuito, en el agua de la balsa de jarosita y de los residuos originados en la purificación de aguas.
- Mejoras en la calidad de óxido de zinc.
- Tratamiento de óxidos procedentes del proceso Waelz en Hinojedo.

Para este año 1997, hay previsto un programa de inversiones orientadas a: mejorar la mecánica del proceso, automatizaciones, mejora de procedimientos de recuperación de los metales, etc.



Medio Ambiente

La colaboración con autoridades ambientales, tanto en Asturias como en Cantabria, ha continuado durante 1996. En este sentido hay que resaltar el inicio de la adecuación ambiental de la fábrica de Hinojedo, tanto desde el punto de vista de la disminución de su impacto visual, como de la rehabilitación de los terrenos. Estas actuaciones están incluidas en un proyecto a largo plazo que se complementará durante el periodo 1996-1999, que incluye la modernización del sistema de control de las emisiones y la futura implantación de un tratamiento de aguas.

En la fábrica de San Juan de Nieva dicha colaboración se ha traducido en la instalación del sistema más moderno para el control analítico de las emisiones de las plantas de tostación, que se completará durante 1997 y 1998, estableciendo una red informatizada para el control de la atmósfera y procediendo al estudio de las mejoras tecnológicas necesarias para conseguir un óptimo funcionamiento de las citadas plantas. Igualmente, se encuentran en proceso varios programas de investigación para optimizar la gestión de residuos.

Seguridad

Con la entrada en vigor de la nueva Ley de Seguridad y Salud Laboral, se constituyó el nuevo Comité de Seguridad y Salud, siendo una de sus primeras actuaciones la creación de un sistema de auditorías internas en materia de seguridad a realizar en todos los departamentos de la factoría.

Siguiendo con la política de inversiones para la mejora de la seguridad en la planta, se realizaron distintas obras entre las que cabe destacar la ampliación de la red contra incendios hasta la nave de electrólisis "C", la instalación de un sistema de activación del Plan de Emergencia y la colocación de barandillas protectoras en todos los decantadores de la fábrica.

En lo concerniente a normas, se elabora un Reglamento General de Seguridad, que se distribuye entre todos los operarios, y un Plan Básico de la Seguridad para Empresas Contratadas.

Finalmente indicar que a lo largo de año 1996 se realizaron seis cursos básicos de Seguridad e Higiene para los trabajadores de las fábricas de San Juan y Arnao, así como dos cursos sobre la Comunicación y la Seguridad.



NEGOCIO DE TRANSFORMADOS

En la fábrica de Arnao se obtuvieron, con zinc procedente de la fábrica de San Juan de Nieva, 20.208 toneladas de transformados, (16.840 toneladas en 1995), entre las que debemos mencionar 17.515 toneladas de óxido de zinc, 610 toneladas de polvo de zinc y 1.636 toneladas de laminado ordinario.

El alto grado de exigencia en el mercado del óxido de zinc en cuanto a su calidad, nos obligó a lo largo del año, a un continuo trabajo de investigación, realizando diferentes modificaciones en el proceso, controles, etc., hasta ver satisfechas completamente las exigencias de nuestros clientes con los que mantenemos periódicas sesiones para mejorar nuestros productos y sus aplicaciones.

En laminados se ha realizado una puesta a punto de nuestras instalaciones, pero no es suficiente para la calidad y variedad que el mercado está demandando. Durante 1997, a la vista del mercado, tomaremos las decisiones de inversión necesarias.



INVESTIGACION DE PROCESOS Y TECNOLOGIA

La nueva sociedad Asturiana de Zinc Tecnología, S.A., integrada plenamente en la fundición de San Juan, ha desarrollado su actividad en las dos vertientes de nuevos proyectos y asistencia técnica, permitiendo la integración mencionada un aliciente para la modernización permanente de nuestros procesos.

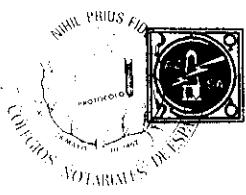
En referencia al zinc, se han contratado estudios de factibilidad para nuevos proyectos de zinc con: Cajamarquilla (Perú), Gencor (Sudáfrica) y Pasminco (Australia). Asimismo otras empresas de Estados Unidos, Australia y Japón, han solicitado información sobre diferentes equipos desarrollados en Asturiana de Zinc, S.A. para implantarlos en sus fábricas.

Se ha comenzado el estudio para la planta piloto de la "Nueva Generación de Electrólisis de Zinc", en la que se ensayarán, entre otras, la completa automatización de las naves de electro obtención.

El contrato inicial firmado con Codelco para maquinaria y automatización completa incluyendo Hardware y Software para el Proyecto Rodomiro Tomic, se ha ampliado considerablemente en su importe; asimismo se ha firmado contrato para otro de los proyectos importantes con Doña Inés de Collahausi, también en Chile.

Asimismo, como consecuencia de los contactos mantenidos, se han presentado ofertas para otros proyectos de remodelación parcial de plantas existentes (Brasil, Perú, México, India, Polonia), alguno de los cuales se espera cristalice en 1997.

Por otra parte, en la reunión del Grupo de la Jarosita que tuvo lugar en Ottawa en octubre de 1996, la Compañía Canadian Electrolytic Zinc informó de los buenos resultados obtenidos en la planta piloto en el proceso "Jarofix" (inertización de la jarosita con cemento) y anunció su decisión de implantar dicho proceso a escala industrial en su fábrica de Valleyfield (Canadá).



9



ACTIVIDAD COMERCIAL

Zinc

El consumo mundial de zinc, que en 1996 ascendió a 7,54 millones de toneladas según los datos del ILZSG, consolidando la vigorosa expansión en la demanda mostrada en los tres años anteriores. En el mundo occidental, la demanda de zinc se cifró en 6,28 millones de toneladas.

La producción de zinc metal en el mundo en 1996 estimada en 7,32 millones de toneladas, fue ligeramente inferior a la del año anterior, por lo que la demanda mundial de zinc excedió a la producción en unas 218.000 Tm. Esto se reflejó en una disminución de 157.875 toneladas en los stocks del LME y 60.000 Tm en los de productores.

Durante el inicio de 1997 ha continuado la disminución de stock, habiéndose conseguido llegar a niveles inferiores de 500.000 toneladas en el LME.

El mercado español se mantuvo a niveles similares a los de 1995. Las ventas en el mercado nacional de Asturiana de Zinc durante 1996 alcanzaron las 103.968 toneladas, con un aumento considerable en las aleaciones y óxido de zinc.

El Grupo Asturiana de Zinc destinó un total de 247.475 toneladas de zinc contenido a clientes fuera de España, de las que el 41% (101.575 toneladas) se distribuyó en Europa, el 49% (120.340 toneladas) en Norteamérica y el 10 % restante (25.560) en otros países.

En cuanto a la cotización del zinc "settlement" en la Bolsa de Metales de Londres (LME), inició el año 1996 en 998 dólares por tonelada, alcanzando un máximo de 1077,5 dólares el 12 de marzo y un mínimo de 990,50 el 15 de julio para terminar el año a 1046 dólares por tonelada con una tónica positiva. La media anual fue de 1025,03 dólares por tonelada, un 0,5% inferior a la obtenida en 1995 que ascendió a 1.030,80.

La peseta inició el año cotizando a 121 pesetas por dólar, remontando progresivamente hasta terminar el año en 131,28 pesetas por dólar. La media de 1996 de 126,6 pesetas por dólar resultó ser un 1,6% superior a la del año anterior cifrada en 124,66.

Consecuentemente, la cotización promedio del zinc en 1996 fue de 129.765 pesetas por tonelada, superior en un 1% a las 128.470 del año anterior.

Plomo

El consumo de plomo refinado en el mundo occidental creció un 2,6% en 1996 a 5,1 millones de toneladas. Es destacable la vigorosa demanda en Norteamérica, que consume un 25% del plomo mundial, creciendo un 4,1% en 1996 a 1,6 millones de toneladas. La recuperación de la actividad en Europa del Este y la creciente demanda de vehículos en el sudeste de Asia anticipan buenas perspectivas para el consumo de



plomo en esas regiones. En contraste, el consumo en Japón desciende por quinto año consecutivo como consecuencia de la reducción en las exportaciones de vehículos influenciadas por la fortaleza del yen y la gradual relocalización de fábricas hacia afuera de Japón.

Después de permanecer estable desde 1991, la producción minera creció un 5% a 2,1 millones de toneladas en 1996 comparado con 2,0 millones de toneladas en 1995, debido a aumentos en Canadá, Australia y Estados Unidos principalmente.

La producción de plomo metal refinado en 1996 creció un 3% a 4,7 millones de toneladas. Las importaciones desde los países del Este han aumentado a 270.000 toneladas, por lo que el mercado occidental mostró un ligero déficit de 28.000 toneladas reflejado en una disminución de 13.000 en los stocks del LME.

El precio del plomo, que comenzó cotizando a 683 dólares por tonelada continuó su tendencia alcista mostrada desde finales de 1995 alcanzando un máximo de 931 dólares el 20 de marzo, sufriendo después una corrección para terminar el año en 700 dólares por tonelada.

Cobre

En 1996 el consumo de cobre en el mundo occidental creció un 2% a 10,4 millones de toneladas, impulsado por el crecimiento en Norteamérica. La demanda ha crecido a un ritmo menor en Europa y Japón, esperándose una mejora en 1997 al incrementarse la intensidad de uso en Asia y por la substitución de infraestructura antigua en los países industrializados.

La producción minera también creció un 8% a 8,9 millones de toneladas debido, principalmente a los aumentos en Chile y Australia. Se espera que la disponibilidad de concentrados continúe creciendo en 1997. La producción de cobre refinado ha crecido un 6% en 1996 a 9,9 millones de toneladas. Al añadir unas exportaciones netas de los países del este de 0,5 millones de toneladas, dio como resultado un equilibrio en el mercado occidental. Para 1997 se espera que los aumentos previstos en la producción se traduzcan en un superávit en el mercado.

El precio en el LME que empezó el año cotizando a 2.813 dólares por tonelada, sufrió una acusada caída en el segundo trimestre, tocando un mínimo de 1.820 dólares a finales de junio. Una importante reducción de 185.000 tonelada entre septiembre y noviembre en los stocks del LME ayudaron a una recuperación en el precio a niveles de 2.220 dólares a final del ejercicio.

Concentrados de zinc

Durante 1996 Asturiana de Zinc continuó su política de contratos a largo plazo con los mayores productores mundiales, lo cual le garantizó una recepción adecuada de concentrados para su posterior "blending" en San Juan de Nieva.

Se puso especial énfasis en la adquisición de concentrados altos en germanio, y bajos en hierro y sílice para disminuir la cantidad de residuos en la balsa de jarosita.



11



Los gastos de tratamiento alcanzados en 1996 fueron 12 dólares por tonelada seca mejores que los tenidos en 1995, como consecuencia de la situación general del mercado pero también como resultado de nuestras negociaciones directas, abiertas y flexibles y a largo plazo, con los mejores productores mundiales.

Aunque estaba previsto que la producción minera experimentase un importante crecimiento en 1996, los cierres imprevistos de varias minas a finales del ejercicio, destacando por su importancia el de Faro de Anvil Range, han conducido a cierta tirantez en el mercado de concentrados, sobre todo para el inicio de 1997.

Al terminar 1996, los stocks en San Juan de Nieva eran aproximadamente 40.000 toneladas secas, lo que nos ha permitido comenzar 1997 en una buena situación teniendo en cuenta los problemas existentes en el cierre de Anvil Range y Bougrine.

Acido Sulfúrico

1996 fue desgraciadamente el reverso del año anterior.

El aumento de producción en partes como Turquía, Bulgaria y Argelia propició unas importaciones en España a precios muy bajos que obligaron a Asturiana de Zinc a exportar casi 300.000 toneladas con la correspondiente bajada en los precios FOB.

Nuestras ventas en España mantuvieron los niveles de 1995 gracias a las relaciones directas con los compradores y a los acuerdos alcanzados con el resto de los productores españoles para mantener dicho nivel.

De todos modos nuestra más activa presencia en el mercado exterior nos permite mirar con esperanza a 1997, dónde creemos se producirá una revitalización en el mercado.

Germanio

La tendencia al alza en la demanda continuó en 1996 lo que influyó decisivamente en un aumento de los precios con relación a 1995.

La producción de Asturiana de Zinc, S.A. durante 1996 significó un 12% de la producción mundial gracias al mayor consumo de concentrados altos en germanio.

Los precios obtenidos a finales de 1996 fueron de \$1100/Kg., es decir, \$ 300 por encima de los existentes a finales de 1995.

Otros Metales Especiales

El cadmio 99,95% comenzó el año cotizando a \$1,8 por libra, bajando hasta \$0,70/libra en junio. Posteriormente mostró una ligera recuperación hasta \$0,9/lb en



octubre, para terminar el año a \$0,75/lb. El promedio del año resultó ser de \$ 1.13 por libra (\$ 2,50 por Kg) comparado con \$1,65 por libra (\$3,64 por Kg) en 1995.

El precio del Mercurio fluctuó durante el año entre 155 y 170 dólares por frasco. El promedio del ejercicio resultó en \$ 167,5 por frasco (\$141 en 1995).

Relaciones Técnico-comerciales

En el año 1996 Asturiana de Zinc incrementó su presencia en seminarios y "forum" internacionales, tanto a nivel técnico como comercial.

Delegaciones de Asturiana de Zinc visitaron Extremo Oriente para ofrecer a nuestros compradores en dicha área todo tipo de ayuda técnico-comercial para el mejor conocimiento de nuestros productos.

Nuestra presencia en el AZA en febrero en Palm Spring, "Zinc day" en Hong Kong en mayo y LME en Londres en octubre, significó un mejor conocimiento por partes de nuestros proveedores y clientes de nuestras actividades y de nuestra buena disposición para solucionar cualquier tipo de problemas conjuntamente, lo que mejoró la imagen de la Sociedad considerablemente.

La presencia en seminarios y conferencias en España, así como el "Stand" en la Feria de Muestras de Gijón, ha significado un incremento en nuestras ventas y sobre todo un reconocimiento a la calidad de nuestros productos y a la colaboración prestada a todos nuestros clientes.

A nivel de organización es de destacar el cambio de nombre de AUSTMET a Asturiana de Zinc Marketing de nuestras oficinas de Bruselas y New York, que ha supuesto además una mejor integración entre dichas oficinas y la Dirección Comercial de Madrid, propiciando unas mayores y mejores ventas en el exterior.

Posición LME

Como se comentó en la Memoria del ejercicio de 1995, en febrero de 1996 se firmó el Contrato con Glencore Internacional A.G. con el propósito de liquidarla y aminorar los costes asociados a su mantenimiento.

La estrecha colaboración mantenida con los Departamentos de Glencore y AZSA, ha permitido un seguimiento diario de los mercados posibilitando la liquidación total y ordenada de la posición. Esta decisión tomada en 1992 ha supuesto un quebranto muy importante para la Sociedad, afortunadamente ya superado.



RECURSOS HUMANOS

La responsabilidad y motivación de todos los empleados de AZSA ha sido uno de los elementos esenciales en el cambio de cultura que se ha operado en la Sociedad, impulsando una actividad creativa en todos los campos y permitiendo una comunicación muy fluída entre todos los departamentos en beneficio de los objetivos comunes.

La responsabilidad y diálogo con la representación sindical de los cuatro centros, ha permitido llegar a acuerdos a medio y largo plazo que permiten consolidar la fuerza laboral necesaria para optimizar las operaciones.

Deseamos expresar nuestro querido y sincero agradecimiento a dos de nuestros directores que han cesado, D. Francisco Alvarez Tamargo y D. Fernando Sitges, ambos con una dilatada vida laboral dedicada a la empresa.

Asimismo, deseamos manifestar a todos los empleados de AZSA nuestro reconocimiento a su total entrega y dedicación que ha permitido alcanzar las metas propuestas.

L 0196726



Continuando con las actuaciones en el campo de los sistemas de información, se ha implantado durante el ejercicio la aplicación de gestión de Activos Fijos, AM, desarrollada por la empresa SAP dentro de su sistema R/3, y se han llevado a cabo los procesos de implantación de las aplicaciones de compras, ventas, control de almacenes y gestión de nóminas, lo que permitirá, ya en 1997, abandonar los antiguos sistemas en los que se llevaban de forma aislada algunas de estas actividades para pasar a gestionar cada uno de ellos de forma absolutamente integrada para toda la sociedad, disponiendo de los datos en tiempo real.

Durante el ejercicio de 1996 se ha implantado en la Sociedad un nuevo sistema de contabilidad de costes que permite conocer con precisión el margen que se obtiene en cada producto vendido, así como los diferentes componentes de cada coste unitario.

En 1996 Asturiana de Zinc, S.A. se incorporó a Internet donde dispone de su página WEB para información general y financiera. Se está estudiando la utilización generalizada como medio de apoyo a la gestión comercial.



EVOLUCION BURSATIL

El valor de la acción cerró a finales de 1995 a un precio de 962 pesetas, y fue recuperando hasta alcanzar la cifra de 1.240 al cierre de la sesión del día 1 de marzo de 1996 -incremento del 28,9%-, perdiendo posteriormente en el mismo mes un 29,8% de su valor, situándose a niveles de 870 pesetas. El resto del año mantuvo un valor medio ponderado de 964 pesetas, recuperando a final del ejercicio y alcanzando un cierre de 1.285 pesetas, es decir, un incremento del 33% sobre el cierre del año 95. Iniciando la consolidación del valor alcanzado en 1997.

El máximo y mínimo alcanzado fue de 1.320 y 850 respectivamente, con un volumen medio mensual de contratación de 1.847.166 acciones y con un volumen total en el año de 22.165.988 acciones (ambos referidos a operaciones dentro de mercado).

El Índice General de la Bolsa de Madrid experimentó un progresivo aumento a lo largo del año 1996, animado por la confianza de los mercados financieros ante la entrada en la Unión Monetaria Europea, el descenso en los tipos de interés y el impulso de Wall Street, que incidió en los últimos meses del año en los mercados europeos. El Índice general inició el año a niveles de 315,36 y culminó el mismo con un incremento del 34,5%, situándose en 444,77.

Finalmente, el IBEX-35 cerró el año 1995 a 3.630,76 incrementándose durante 1996 hasta llegar a un cierre de 5.154,77.

El capital social de Asturiana de Zinc, S.A. se mantuvo en 21.171.125.325 pesetas, dividido en 40.325.953 acciones de 525 pesetas de valor nominal cada una, íntegramente suscrito y desembolsado, admitido a cotización oficial en el mercado continuo.

Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, Asturiana de Zinc, S.A. no efectuó en 1996 ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera.

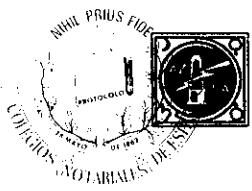


RESULTADOS DEL EJERCICIO

El total de ventas del ejercicio 1996 ha ascendido a 52.271 millones de pesetas con un incremento del 19% sobre 1995, esta cifra se divide en 17.966 MM de pesetas mercado nacional y 34.305 MM pesetas en el extranjero, el aumento fundamental en estos mercados se ha debido a la nueva estrategia comercial que ha sido capaz de vender toda nuestra producción y 42.000 sacadas del LME, ayudando a la reducción de stocks y cumplir con nuestros compromisos de los clientes.

La eficiencia alcanzada en las producciones de los cuatro centros operativos unido a las mejoras en los costes unitarios, nos han determinado un resultado bruto de 7.252 MM de pesetas a los que deducidos los gastos financieros y depreciaciones se ha obtenido un Beneficio de Actividades Ordinarias de 2.705 MM de pesetas.

La liquidación completa de la posición ya comentada, y la provisión extraordinaria sobre los valores de URBIS nos determinan un resultado neto de 2.675 MM pesetas de pérdidas.



ACTUALIZACION DE BALANCES

La compañía decidió acogerse al Real Decreto Ley de 7 de junio de 1996 relativo a la Actualización de Balances de todos los elementos sujetos a actualización.

Se ha procedido a su cálculo de acuerdo con los coeficientes oficiales, resultando una actualización de 3.904 MM de pesetas a los que hay que deducir el 3% de impuestos, quedando una reserva de 3.787 MM de pesetas que se integran en los fondos propios de la Sociedad.

L 019627



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio de 1996, no ha tenido lugar ningún hecho relevante que pueda afectar a la Sociedad.

Sin embargo, sí mencionamos que el incremento del precio del zinc y del tipo de cambio puede ser una positiva aportación a la consecución de beneficios para la Sociedad.

Por otra parte, la Corporación Banesto ha anunciado que con fecha 21 de enero de 1996 ha reducido su participación al 32,7% mediante colocación entre diversas instituciones financieras.



19



EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Al igual que en el ejercicio precedente, en 1996 se han obtenido unos resultados operativos positivos, como consecuencia, principalmente, de la política de constante reducción de costes, la modificación de la política comercial y, como ya se indicó en el informe de gestión de 1995, del profundo cambio cultural que se ha producido en la Sociedad.

No obstante, se han vuelto a sufrir las consecuencias de la Posición de futuros de zinc en el L.M.E. tomadas en 1992, causante de las pérdidas registradas en 1996.

Teniendo en cuenta que dicha Posición ha quedado totalmente liquidada durante 1996, y ante los positivos resultados de la actividad propia en la que debe centrarse Asturiana de Zinc, S.A., unido al despegue del precio del zinc y la alta cotización del dólar en el inicio de 1997, es de esperar que en este ejercicio se volverán a obtener beneficios positivos significativos.



CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

VICEPRESIDENTE

D. Enrique Quiralte Crespo

CONSEJEROS

D. Inocencio Figaredo de la Mora
D. Santiago Zaldumbide Viadas
D. Juan Miguel Villar Mir

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Iñigo Abarca Junco

DIRECCION

PRESIDENTE EJECUTIVO

D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quílez

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Angel Abajo Pérez

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 Diaz-Cañabate



21



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.

.....
D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

.....
D. Enrique Quiralté Crespo

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

.....
D. Santiago Zaldumbide Viadas

.....
D. Juan Miguel Villar Mir

.....
D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 11 de febrero de 1997

L 0196728



Torre Picasso, Plta. 38
Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n
28020 Madrid

Teléfono: (91) 582 09 00
Telefax: (91) 556 74 30

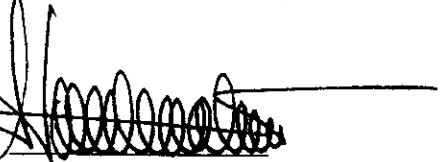
INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

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 1996 y 1995, 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. Nuestro 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. La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1966. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describe en la nota 7 de la memoria.
3. El epígrafe de Inmovilizaciones Financieras, Administraciones Públicas, incluye un importe de 7.608 millones de pesetas de las cuales 1.600 millones de pesetas se han clasificado en 1996 a corto plazo. Dicho importe corresponde a los créditos impositivos registrados por la Sociedad en ejercicios anteriores como consecuencia de las pérdidas generadas y por considerar la Sociedad, como se menciona en la nota 8.2 de la memoria, que su compensación futura se considera razonablemente asegurada en función de las proyecciones de resultados de los próximos ejercicios. Debido a que la recuperación mencionada depende de la obtención de los beneficios estimados por la Sociedad y considerando el carácter incierto que tiene cualquier estimación basada en futuras expectativas, principalmente en el caso de la Sociedad por la evolución de la cotización del precio del zinc y de la paridad del dólar frente a la peseta, existe una incertidumbre sobre la capacidad de compensar las bases imponibles negativas y recuperar los créditos impositivos contabilizados.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad 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 1996 y 1995 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 1996, 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 1996. 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

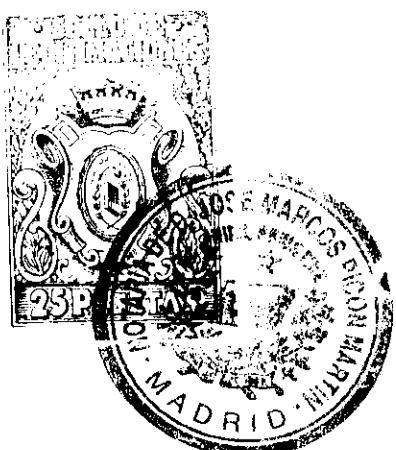


Joaquín Díez Martín
Socio

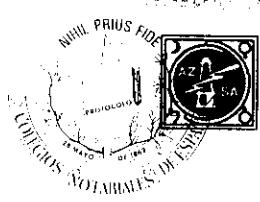
11 de febrero de 1997

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

DOY FE: Que la presente fotocopia, compuesta de quince pliegos de papel de los Colegios Notariales de España, serie L., números 0.196.714 y los catorce siguientes en numeración, coincide bien y fielmente con los documentos originales que tengo a la vista y a los que me remito. Madrid, a 12 de febrero de 1.997.-

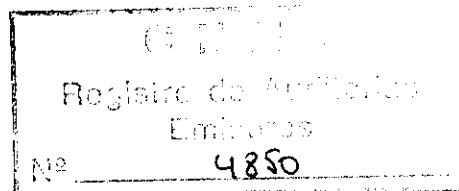
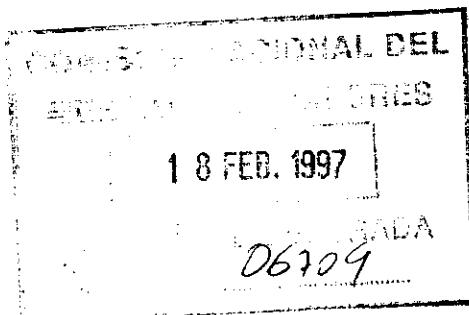


APLICACION ARANCEL REAL DECRETO 1.426/1.989
DOCUMENTO SIN BAJA ARANCELARIA



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995, INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DE 1996 E INFORME DE AUDITORIA



L 0196804



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31
DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

ACTIVO	1996		1995		PASIVO	1996		1995	
	(Millones de pesetas)					(Millones de pesetas)			
INMOVILIZADO:									
Gastos de establecimiento (Nota 5)	256		381		FONDOS PROPIOS (Nota 12):			21.171	21.171
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.195		1.406		Capital suscrito			10.240	10.240
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	27.640		24.798		Prima de emisión			3.787	
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	8.574		10.043		Reservas de revalorización			-14.614	-3.322
	<u>37.665</u>		<u>36.628</u>		Otras reservas de la Sociedad dominante			314	388
					Reservas en sociedades consolidadas			-1.494	-466
					Diferencias en conversión			-2.650	-11.084
Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9)	<u>1.151</u>		<u>1.532</u>		Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante			<u>16.754</u>	<u>16.927</u>

TOTAL ACTIVO

44

ACTIVO CIRCULANTE:
 Existencias (Nota 10)
 Deudores (Nota 11)
 Inversiones financieras temporales
 Tesorería
 Ajustes por periodificación

INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS

EJERCICIOS (Nota 14):
 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)

ACREEDORES A LARGO PLAZO:

 Deudas con entidades de crédito (Nota 16)
 Otros acreedores

ACREEDORES A CORTO PLAZO:

 Deudas con entidades de crédito (Nota 16)
 Deudas con sociedades puestas en equivalencia
 Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)
 Acreedores comerciales (Nota 18)
 Otras deudas no comerciales (Nota 19)
 Ajustes por periodificación

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A

CORTO PLAZO
 CORTO PLAZO

108 117

63.939 59.181

TOTAL PASIVO

63.939 59.181

44



Madrid, 11 de febrero de 1996

D. Inocencio Figaredo de la Mora

Excmo. Sr. D. Juan Miguel Vilar Mir D. Iñigo Abarca Junco

D. Enrique Quiñalte Crespo

D. Santiago Zaldumbide Viadas

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

GASTOS	1.996		1.995	
	(Millones de pesetas)		(Millones de pesetas)	
Reducción de existencias de productos terminados	75	0		
Consumos y otros gastos exteriores	27.551	34.571		
Gastos de personal (Nota 22)	9.337	9.262		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.020	3.553		
Variación de las provisiones de tráfico	48	-77		
Otros gastos de explotación	8.658	8.880		
	<u>48.689</u>	<u>56.189</u>		
BENEFICIOS DE EXPLOTACION				
Gastos financieros	2.830	2.603		
Diferencias negativas de cambio	1.146	976		
	<u>3.976</u>	<u>3.579</u>		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS				
Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equív	0	0		
Amortización del fondo de comercio de consolid. (Nota 9)	<u>381</u>	<u>390</u>		
	<u>381</u>	<u>390</u>		
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Perdidas procedentes del inmovilizado	11	13		
Variación de las provisiones de inmovilizado material	0	5		
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 22)	<u>6.475</u>	<u>11.492</u>		
	<u>6.486</u>	<u>11.510</u>		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS				
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	440		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 20)	<u>0</u>	<u>0</u>		
	<u>-98</u>	<u>243</u>		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENE				
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	0	6		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA				
SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	0	0		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PER				
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	0	0		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA				
SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	0	0		
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Beneficios procedentes del inmovilizado.			4	19
Subvenciones de capital transferidas al resultado				
del ejercicio (Nota 14)				
ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 22)				
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS				
PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTO				
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PER				
RESULTADO atribuido a socios externos (Beneficio)	0	0		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA				
SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	0	0		



Madrid, 11 de febrero de 1997

B. Mencenzo Figaredo de la Mora

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

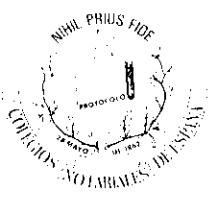
0

0

0

0

0



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 y 1995

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.

L 0196805



2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes del grupo Asturiana de Zinc, son como sigue:

Denominación y domicilio	Actividad	% de participación				Coste de adquisición		Valor neto contable	
		1996		1995					
		Directa	In directa	Directa	In directa	1996	1995	1996	1995
Sociedades del grupo:									
Constructora de Castrillón,S.A. Arnao, Castrillón (Asturias)	Obra civil	100,00	-	100,00	-	40	40	40	40
Mecanizaciones y Fabricaciones S..A. (San Juan de Nieva, Castrillón - Asturias)	Bienes de equipos y plásticos	100,00	-	100,00	-	485	485	-	-
Asturiana de Zinc Tecnología S.A. San Juan de Nieva, Castrillón Asturias	Consultoría y asistencia tecnológica	100,00	-	85,00	-	9	9	4	4
Asturiana de Zinc Marketing ,Ltd St. Peter Port, Guernsey (Channel Islands)	Comercial	100,00	-	92,50	-	377	338	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, UK St. Peter Port, St. Peter's House Le Bordage - Guernsey (Channel Islands)		-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, NV Av. Tervuren, 142-144 Box 7 1150 Brussels (Bélgica)		-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, INC One Stamford Landing Stamford, CT 06902 (USA)		-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing Asia PTY Level 50 101 Collins St. Melbourne, Victoria 3000 (Australia)		-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, BV (Holanda)		-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing Belgium Av. Tervuren, 142-144 Box 7 1150 Brusseis (Bélgica)		-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Sociedades asociadas:									
Urbis, S.A. Lagasca, nº 88 (28001 Madrid)	Inmobiliaria	3,39	-	3,39	-	3.500	3.500	2.616	2.997
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 Asturiana de Zinc Tecnología, S.A.

Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. -En 1996 esta compañía no ha formado parte del proceso de consolidación dado que se encuentra en suspensión de pagos, habiendo sido declarada en situación de insolvencia provisional.

Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. - Esta compañía no ha sido consolidada por el método de integración global por su escasa significación en el conjunto de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1996 y 1995.

Asimismo, para las compañías cuyo porcentaje de participación es inferior al 50%, la consolidación se ha efectuado por el método de puesta en equivalencia, con exclusión de Exploración Minera Internacional España, S.A., la cual se encuentra en liquidación desde el ejercicio 1994.

Todos los balances de situación de las sociedades que forman parte de la consolidación tienen fecha de 31 de diciembre de 1996 y 1995. Asimismo, las cuentas de pérdidas y ganancias que han sido consolidadas globalmente corresponden a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- 3.1. Bases de presentación - Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades individuales, habiéndose incorporado también en las mismas la actualización efectuada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, y se presentan, en términos generales, según el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.
- 3.2. Imagen fiel - El grupo de sociedades ha obtenido resultados económicos negativos de forma continuada en los últimos ejercicios. Sin embargo, las previsiones de la Dirección de Asturiana de Zinc, S.A. en cuanto a la generación de resultados positivos para los próximos ejercicios, y el compromiso por parte del grupo financiero al que pertenece la sociedad dominante, como accionista principal, de continuar prestando al grupo el apoyo financiero que necesite mientras mantenga esta situación, mitigar las dudas que pudieran existir sobre la capacidad para continuar su actividad de forma que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales consolidadas, por lo que éstas se han preparado asumiendo que tal actividad continuará.



- 3.3. Comparación de la información - De acuerdo con la legislación mercantil, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 se presentan, a efectos comparativos, con las del ejercicio anterior. Con tal motivo, se han adaptado los importes del ejercicio precedente para facilitar la comparación.

4. NORMAS DE VALORACION

- 4.1. Criterios de consolidación - En 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:
- 4.1.1. En la confección de las cuentas anuales de cada una de las sociedades consolidadas se han utilizado criterios homogéneos.
- 4.1.2. Las cuentas anuales consolidadas de Asturiana de Zinc Marketing Ltd. (anteriormente 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. Asimismo, las diferencias que se producen como consecuencia de la conversión de saldos deudores y acreedores formalizados en pesetas, mantenidos por la filial Asturiana de Zinc Marketing, Ltd., se presentan minorando o aumentando la cuenta de "Reservas de conversión".



- 4.1.3. Al 31 de diciembre de 1995 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.
- 4.1.4. Al 31 de diciembre de 1995 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.
- 4.1.5. En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos y transacciones importantes entre las distintas sociedades consolidadas. Los resultados producidos por operaciones de compraventa de existencias e inmovilizado, realizadas entre las sociedades que se consolidan globalmente, se difieren hasta el ejercicio en que se realicen o se incorporen como coste de existencias o de inmovilizado, por la diferencia entre el precio de adquisición o coste de producción, neto de provisiones y amortizaciones, y el precio de venta.
- 4.2. 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.
- 4.3. Inmovilizaciones inmateriales
- 4.3.1. Gastos de investigación y desarrollo - Se valoran por el precio de adquisición y se imputan a proyectos específicos hasta el momento de su finalización y siempre que esté razonablemente asegurado el éxito de los mismos. Se comenzarán a amortizar en 1997, en un plazo máximo de cinco años, fecha prevista de la terminación de los proyectos.
- 4.3.2. Labores de preparación mineras - Las labores de preparación mineras que incluyen labores de preparación y labores mineras, estudios y proyectos acogidos al factor de agotamiento, se registran por el coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años.
- 4.3.3. Aplicaciones informáticas - Se registran por el precio de adquisición que incluye todos los costes inherentes a la instalación hasta su puesta en funcionamiento. Se amortizan sistemáticamente en un plazo de cinco años.



- 4.4. **Inmovilizaciones materiales** - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, habiendo sido actualizadas en 1996 las que corresponden a Asturiana de Zinc, S.A., de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio y, en ejercicios anteriores, en base a 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.

- 4.5. **Inmovilizaciones financieras** - Los valores negociables se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación. Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores.

Para las participaciones en las compañías Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. y Exploración Minera Internacional España, S.A., las correcciones se han efectuado por un importe hasta el valor de la inversión, por considerar que la sociedad matriz no asumirá pérdidas adicionales como consecuencia de los fondos propios negativos al cierre de cada ejercicio.



- 4.6. **Fondo de comercio de consolidación** - Se registra por el importe de la diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de esa sociedad atribuible a aquella participación en la fecha de primera consolidación. El fondo de comercio se amortiza de modo sistemático al 20%.

4.7. **Existencias**

 - 4.7.1. Las materias primas y existencias comerciales se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén, según el método del precio medio. Los productos en curso y terminados se valoran al coste de producción, que incluye el precio de adquisición de las materias incorporadas la mano de obra directa y la totalidad de los costes indirectos imputables a la producción, en la medida en que correspondan al período de fabricación.
 - 4.7.2. Las existencias en el circuito de producción, clasificadas como producto en curso, se valoran por una cantidad fija considerando el stock en situación de plena producción. Las diferencias entre este importe y el coste de producción, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase, no son significativas al cierre de cada ejercicio.
 - 4.7.3. Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su precio de adquisición o producción se dota la provisión correspondiente.

4.8. **Subvenciones de capital** - Se registran en el momento del cobro en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", cuando tienen carácter de no reintegrables, reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado.

4.9. **Provisiones para pensiones y obligaciones similares** - Los fondos internos para cubrir los compromisos contraídos con el personal para el pago de pensiones y similares se dotan contablemente en base al devengo estimado según cálculos actuariales, utilizando el método de capitalización individual y un tipo de capitalización del 7%. El importe devengado se registra en la partida de gastos de personal.

En aplicación de la disposición transitoria cuarta del Plan General de Contabilidad, el déficit existente al 31 de diciembre de 1989 entre los compromisos devengados y los cubiertos contablemente se dota sistemáticamente para cubrirlo en un plazo de siete años, para las pensiones causadas, y en quince años, para las pensiones no causadas.



- 4.10. 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. Los créditos correspondientes a bases imponibles negativas no aplicadas y los impuestos anticipados se contabilizan en la medida cuya realización futura esté razonablemente asegurada. Por ello, en cada ejercicio se evalúa la recuperación futura y solamente se registran si no existen dudas sobre la misma.
- 4.11. Otras provisiones - Se registran de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías, las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, reparaciones extraordinarias y contingencias probables.
- 4.11.1. Indemnizaciones por despidos - Las indemnizaciones por despido, en el caso de que se produzcan, se dotan cuando se prevé la rescisión del contrato laboral y se realizan los estudios correspondientes sobre los costes previstos de reestructuración.
- 4.11.2. Cierre de la mina de Reocín - Dadas las estimaciones actuales sobre las reservas de mineral en la mina de Reocín y los costes necesarios a incurrir en el momento de terminación de la explotación, no se considera necesario la dotación de provisiones para el cierre de la mina y acondicionamiento de terrenos afectos a la misma.
- 4.12. Diferencias de cambio en moneda extranjera - Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre se aplica el cambio de cierre. 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:
- 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.



5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de la cuenta que se incluye en este epígrafe, es como sigue:

	31/12/94	Adiciones	Amorti-		Amorti-	31/12/96
			zaciones	31/12/95		
	(En millones de pesetas)					
Gastos de ampliación de capital	452	53	-124	381	-125	256

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es como sigue:

	31/12/94	(Retiros)		31/12/96	
		Adiciones	31/12/95		
	(En millones de pesetas)				
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	26	10	36	5	
Labores de preparación mineras	6.796	501	7.297	271	
Aplicaciones informáticas	132	51	183	103	
Concesiones administrativas	6	3	9	-	
Otros	95	-95	-	-	
	7.055	470	7.525	379	
				-2	
				7.902	
Amortización					
Labores de preparación mineras	5.251	859	6.110	535	
Aplicaciones informáticas	2	7	9	53	
Otros	95	-95	-	-	
	5.348	771	6.119	588	
				-	
				6.707	
Inmovilizaciones inmateriales, neto	1.707	-301	1.406	-209	
				-2	
				1.195	

- 6.1. 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 1996 y 1995 ascendía a 3.150 y 3.113 millones de pesetas, respectivamente.

L 0196807



- 6.2. Las adiciones a la cuenta de labores de preparación minera del ejercicio 1996, incluyen 1 millón de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1995 las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 78 millones de pesetas.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe es como sigue:

	31/12/94	Adj. ciones	Retiros y Traspasos	31/12/95	Adj. ciones	Revalo- rización 7/6/96	Retiros y Traspasos	31/12/96
(En millones de pesetas)								
Terrenos y construcciones	16.116	790	-106	16.800	70	2.015	-116	18.769
Maquinaria, instalaciones y utillaje	40.520	110	-65	40.565	99	1.828	883	43.375
Elementos de transporte	393	35	-23	405	8	-	-	413
Mobiliario y enseres	376	9	-	385	-	-	-	385
Equipos para proceso de información	220	27	-3	244	11	-	-6	249
Otro inmovilizado material	801	15	-9	807	120	51	-36	942
Inversiones en curso	175	594	-	769	1.017	10	-1.020	776
	58.601	1.580	-206	59.975	1.325	3.904	-295	64.909
Amortización acumulada	-32.720	-2.556	99	-35.177	-4.104	-	2.012	-37.269
	-32.720	-2.556	99	-35.177	-4.104	-	2.012	-37.269
Inmovilizaciones materiales, neto	25.881	-976	-107	24.798	-2.779	3.904	1.717	27.640

- 7.1. Al amparo del Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio de 1996, y de acuerdo con los criterios establecidos en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, Asturiana de Zinc, S.A. ha revalorizado las inmovilizaciones materiales. El efecto aproximado sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1997, es el siguiente:

	Millones ptas
Terrenos y bienes naturales	5
Edificios y otras construcciones	136
Maquinaria, instalaciones y utillaje	209
Otro inmovilizado	18
	<hr/> 368

- 7.2. Durante el presente ejercicio se han recibido subvenciones de capital para aplicar a ciertas inversiones que ascienden a 112 millones de pesetas. En el año 1995, estas subvenciones ascendieron a 180 millones de pesetas (véase nota 14).



- 7.3. 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 1996 y 1995 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 964 y 1.064 millones de pesetas, respectivamente.
- 7.4. Al 31 de diciembre de 1996 el grupo posee bienes totalmente amortizados por un importe de 21.795 millones de pesetas. Al final del ejercicio 1995 los bienes totalmente amortizados ascendían a 20.186 millones de pesetas. El detalle por epígrafe es como sigue:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	3.460	3.251
Maquinaria, instalaciones y utillaje	17.646	16.270
Otro inmovilizado	689	665
 Total	 21.795	 20.186

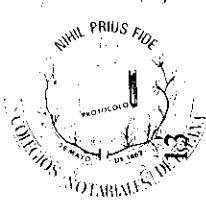
- 7.5. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 el inmovilizado material del grupo, neto de amortización, no afecto directamente a la explotación ascendía a 736 y 993 millones de pesetas, respectivamente, y correspondía principalmente a los epígrafes de "Terrenos y bienes naturales" y "Edificios y otras construcciones".



8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de cada partida del balance de situación consolidado incluido en este epígrafe y sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	31/12/94	Adi-ciones	Retiros	31/12/95	Adi-ciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/96							
	(En millones de pesetas)														
Coste															
Participaciones puestas en equi-valencia															
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.465	-	-	1.465	-	-	-	1.465							
Cartera de valores a largo plazo	2.279	-	-	2.279	-	-	-	2.279							
Otros créditos	288	1	-	289	-	-1	-	288							
Administraciones Públicas	31	2	-8	25	1	-2	-	24							
	8.734	176	-388	8.522	133	-	-1.600	7.055							
	<u>12.797</u>	<u>179</u>	<u>-396</u>	<u>12.580</u>	<u>134</u>	<u>-3</u>	<u>-1.600</u>	<u>11.111</u>							
Amortización															
Participaciones en empresas del grupo															
Cartera de valores a largo plazo	2.270	5	-	2.275	-	-	-	2.275							
	<u>262</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>262</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>262</u>							
	<u>2.532</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>2.537</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.537</u>							
	<u>10.265</u>	<u>174</u>	<u>-396</u>	<u>10.043</u>	<u>-247</u>	<u>-3</u>	<u>-1.600</u>	<u>8.574</u>							



3.1. La información más relevante de las participaciones puestas en equivalencia y en empresas del grupo, es como sigue:

Participaciones puestas en equivalencia

Con certificación oficial

Urbis, S.A.
Lagasca, n° 88
28001 Madrid

Participaciones en empresas del grupo excluidas del perímetro de la consolidación

sin cotización oficial

Asturiana de Zinc Tceanología, S.A.
San Juan de Nieva
Castrillón, Asturias

Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.
San Juan de Nieva
Castrillón, Asturias

Exploración Minera Iberia S.A.
c/Ergoena Auzoa, s/n
Mutuiloa, Guipúzcoa
Provisión





La compañía Exploración Minera Internacional España, S.A. se encuentra en proceso de liquidación desde el ejercicio 1994 y el valor contable se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1996 y 1995.

La compañía filial Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. se encuentra en suspensión de pagos habiendo sido declarada en situación de insolvencia provisional según auto de fecha 5 de septiembre de 1996 y el valor contable de la inversión se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1996 y 1995. La Dirección de Asturiana de Zinc, S.A. estima que no se producirán compromisos adicionales a la inversión mantenida en esta compañía y, por consiguiente, se considera que no existe ningún pasivo que debiera ser provisionado en las cuentas anuales.

8.2. El desglose y movimiento de la cuenta de "Administraciones Públicas a largo plazo" al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	31/12/94	Adi- ciones	31/12/95	Adi- ciones	Traspaso a corto	31/12/96
(En millones de pesetas)						
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	738	176	914	133	-	1.047
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo:						
- Del ejercicio 1992	4.874	-	4.874	-	-	4.874
- Del ejercicio 1991	3.122	-388	2.734	-	-1.600	2.734
	7.996	-388	7.608	-	-1.600	7.608
	8.734	-212	8.522	133	-1.600	7.055

La cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipados" incluye, principalmente, el efecto fiscal que se originó 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" 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 de los próximos ejercicios.



9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento durante 1995 de este epígrafe del balance de situación consolidado, fue como sigue:

Sociedad	31/12/94	Amorti-zaciones	Amorti-zaciones		31/12/96
			31/12/95	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd.	9	-9	-	-	-
Urbis, S.A.	1.913	-381	1.532	-381	1.151
	<u>1.922</u>	<u>-390</u>	<u>1.532</u>	<u>-381</u>	<u>1.151</u>

10. EXISTENCIAS

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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.091	2.294
Elementos y conjuntos incorporables	1.414	1.085
Productos en curso	763	514
Productos terminados	8.191	7.132
Otras	181	354
	<u>13.640</u>	<u>11.379</u>
Provisión por depreciación	-24	-3
	<u>13.616</u>	<u>11.376</u>

- 10.1. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 existían compromisos de compra de concentrado por 376.300 Tm y 290.000 Tm, respectivamente, cuyo precio se fijará en función de futuras negociaciones.
- 10.2. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 el grupo 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:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Clientes		
Clientes, efectos comerciales a cobrar	6.694	5.110
Efectos descontados pendientes de vencimiento	437	314
Clientes, empresas del grupo	676	1.025
Clientes y deudores de dudoso cobro	144	62
Anticipos de remuneraciones	1.296	1.321
Administraciones Pùblicas	34	51
Deudores varios	2.108	508
Otras deudas	589	436
	<hr/>	<hr/>
	12.869	12.869
Provisión para insolvencias	11.978	21.696
Provisión posición de futuros	-1.296	-1.305
	<hr/>	<hr/>
	-11.363	-11.363
	<hr/>	<hr/>
	10.682	9.028

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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pùblica, deudor por IVA	496	479
Hacienda Pùblica, devolución de impuestos sobre Sociedades	-	10
Créditos por pérdidas a compensar a corto plazo (nota 10.2)	1.600	-
Otros	12	19
	<hr/>	<hr/>
	2.108	508

11.2. Al 31 de diciembre de 1995 el epígrafe de "Deudores varios" incluía 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 Asturiana de Zinc Marketing, Ltd, anteriormente Austmet Ltd, poseía desde 1992.



17

Asturiana de Zinc Marketing, Ltd, procedió en 1995 a la venta de las posiciones que poseía en la Bolsa de Metales de Londres. Dicha venta se efectuó 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 estaba vinculada a un pacto de recompra por parte de Asturiana de Zinc, S.A. por el mismo precio en el plazo de hasta un año y medio, y en la medida en que su poseedor no fuera capaz de realizarla en todo o en parte, por las circunstancias del mercado. Esta operación se registró como un ingreso extraordinario, apareciendo como una cuenta a cobrar por importe de 12.651 millones de pesetas que representaba la diferencia entre el precio de cotización y el precio del contrato, y podía 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 superase el precio pactado en el contrato o bien, Asturiana de Zinc, S.A., por razones de su interés desease realizarlo. El mantenimiento de la posición conllevaba unos gastos que podrían ser de hasta 0,33 \$/Tm. y día que serían registrados y abonados por Asturiana de Zinc, S.A. hasta la finalización del contrato. Los intereses implícitos derivados de la operación por importe de 1.280 millones de pesetas se registraron en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado. La recuperabilidad del importe a cobrar estaba en función de la evolución del precio de cotización del zinc en el mercado y siguiendo el principio de prudencia valorativa, la Sociedad procedió a provisionar un importe de 11.363 millones de pesetas como gastos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995. (Véase nota 22.6.).

Durante 1996 Glencore Internacional A.G. ha realizado la totalidad de la posición, resultando para Asturiana de Zinc, S.A. unos beneficios y pérdidas netas por las diferentes operaciones de venta realizadas de 1.146 y 258 millones de pesetas, respectivamente. Estos importes se encuentran clasificados como Ingresos y gastos extraordinarios, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996. (Véase nota 22.6.).

Los costes de mantenimiento durante el ejercicio 1996 y los previstos a incurrir hasta el vencimiento de las operaciones han supuesto para la Sociedad un importe de 5.586 millones de pesetas. Este importe se encuentra registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1996 en el epígrafe de "Gastos extraordinarios". (Véase nota 22.6.).

L 0196809



12. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios del grupo durante los ejercicios 1996 y 1995, han sido como sigue:

Descripción	Distribución del resultado		Otros	Pérdida del ejercicio	31/12/95	Distribución del resultado		Otros	Pérdida del ejercicio	31/12/96
	31/12/94	(En millones de pesetas)				31/12/95	31/12/96			
Capital social	21.171	-	-	-	21.171	-	-	-	-	21.171
Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996	-	-	-	-	-	-	-	3.787	-	3.787
Prima de emisión	10.240	-	-	-	10.240	-	-	-	-	10.240
Otras reservas	-311	-2.847	-242	-	-3.400	-11.084	-1.310	-	-	-15.794
Pérdidas y Ganancias atribuidas a la sociedad dominante	-2.847	-2.847	-	-11.084	-11.084	11.084	-	-2.650	-	-2.650
	<u>28.253</u>	<u>-</u>	<u>-242</u>	<u>-11.084</u>	<u>16.927</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.477</u>	<u>-2.650</u>	<u>-16.754</u>

Capital social - El capital social de Asturiana de Zinc, S.A. está compuesto por 40.325.953 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 525 pesetas de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el mercado continuo, y al 31 de diciembre de 1996 y 1995 su cotización era de 1.285 y 962 pesetas por acción, respectivamente.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

	Porcentaje	
	1996	1995
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	42,16	42,16
Franklin Resources Inc Delaware	12,60	-
Scottish Widows Investment Management	-	5,34
Otros accionistas	45,24	52,50
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>



Prima de emisión - Se origina en 1994 en Asturiana de Zinc, S.A. como consecuencia de la ampliación de capital realizada en este ejercicio mediante compensación de créditos. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas 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.

Reserva legal - Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la reserva legal asciende a 1.305 millones de pesetas. 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.

Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996 - Se origina en 1996 como consecuencia de la revalorización de inmovilizaciones materiales en Asturiana de Zinc, S.A. y el importe revalorizado se presenta neto del impuesto correspondiente. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta ser comprobado y aceptado por las autoridades fiscales o bien, trascurra un plazo de tres años contado desde la fecha de cierre del balance actualizado. No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho período hasta el límite de las pérdidas habidas en su transmisión. Una vez comprobado o transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse:

- a la eliminación de resultados contables negativos,
- a la ampliación de capital social,
- a reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización.

En todo caso, el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada.

Otras reservas de la Sociedad dominante

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Reservas no distribuibles	1.305	1.305
Resultados de ejercicios anteriores	-15.919	-4.627
	<u>-14.614</u>	<u>-3.322</u>



Reservas en Sociedades consolidadas

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

	31/12/94	Adiciones	31/12/95	Adiciones	31/12/96
	(En millones de pesetas)				
Por integración global:					
- Constructora de Castrillón,S.A.	-131	-134	-265	11	-254
- Asturiana de Zinc Marketing, Ltd	-715	1.490	775	296	1.071
	-846	1.356	510	307	817
Por puesta en equivalencia:					
- Mecanizaciones y Fabricaciones,S.A.	-485	485	-	-	-
- Urbis,S.A.	-61	-61	-122	-381	-503
	-546	424	-122	-381	-503
	-1.392	1.780	388	-74	314

13. SOCIOS EXTERNOS

Al 31 de diciembre de 1995 correspondía a la participación de los intereses minoritarios de Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. correspondiente al 7,5% del capital social.

14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	31/12/94	Adiciones	Dismi nuciones	31/12/95	Adiciones	Dismi nuciones	31/12/96
	(En millones de pesetas)						
Subvenciones de capital							
Intereses a distrib. ant. ejerc.	807	180	-322	665	112	-283	494
	-	1.281	-	1.281	-	-1.281	-
	807	1.461	-322	1.946	112	-1.564	494



El detalle de las subvenciones de capital recibidas por Asturiana de Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Labores de preparación en cielo abierto	-	11
Obras de infraestructura en Reocín	31	120
Nuevo sistema de transporte de concentrado	44	-
Otros	37	49
	<u>112</u>	<u>180</u>

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Este epígrafe recoge las cuentas de provisiones para pensiones y su movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995, ha sido como sigue:

	Personal activo	Personal pasivo	Total
	(En millones de pesetas)		
Saldo al 31 de diciembre de 1994	283	2.543	2.826
Dotaciones del ejercicio	35	995	1.030
Pagos efectuados	-	-460	-460
Traspasos	-29	29	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>289</u>	<u>3.107</u>	<u>3.396</u>
Dotaciones del ejercicio	-	1.305	1.305
Pagos efectuados	-	-466	-466
Traspasos	-93	93	-
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>196</u>	<u>4.039</u>	<u>4.235</u>

Al 31 de diciembre de 1996, según estudio actuarial referido a la citada fecha, los pasivos devengados correspondientes a los derechos adquiridos por el personal pasivo y en activo ascienden a 4.039 y 223 millones de pesetas, respectivamente (3.851 y 300 millones de pesetas en 1995, según estudio actuarial realizado al cierre de ese año).

La Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, requiere que los compromisos de pensiones asumidos por las empresas se instrumenten o externalicen bien mediante contratos de seguro, bien a través de formalización de un plan de pensiones o bien a través de ambos, en un plazo no superior a tres años a partir de mayo de 1996. Asturiana de Zinc, S.A. no ha podido establecer un plan de externalización, por no ser posible anticipar las implicaciones de la Ley, ya que se encuentra pendiente la aprobación del Reglamento que regule los términos de la misma.

L 0196810



16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

El valor de las obligaciones devengadas ha sido calculado siguiendo el sistema de capitalización individual, en base al censo de empleados y sus respectivos denechobientes

Entidad	Moneda	Corto plazo		Largo plazo	
		1996	1995	1996	1995
(En millones de pesetas)					
Banco de Asturias,S.A.	Pesetas	-	125	-	-
Caja de Ahorros de Asturias	Pesetas	-	993	-	-
Caja de Ahorros de Cataluña	Pesetas	1	1	40	41
Swiss Bank Corporation	Dólares USA	404	747	-	373
BHF Bank	Dólares USA	-	1.239	-	-
Australia & New Zealand	Dólares USA	1.928	1.700	-	-
Otros préstamos y créditos	Pesetas	3	6	-	-
Deudas por intereses		10	95	-	-
Efectos descontados		86	226	-	-
		<u>2.432</u>	<u>5.132</u>	<u>40</u>	<u>414</u>

Durante 1996, los tipos de interés de estos préstamos han oscilado entre un 6,4% y 6,6% anual. En 1995 oscilaron entre un 6,6% y un 12,8% anual.

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

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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	155	2
Deudas con entidades de crédito	29.330	13.424
Otros préstamos y créditos	-	9.858
	<u>29.485</u>	<u>23.284</u>



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

Concepto	Moneda	1996		1995	
		(En millones de pesetas)			
Prefinanciación de importación-exportación	Dólares USA	2.443		2.238	
Préstamos	Dólares USA	11.678		8.673	
Pólizas de préstamo y crédito	Pesetas	14.120		1.402	
Deudas por intereses	Pesetas	499		312	
Efectos descontados	Pesetas	590		799	
		<u>29.330</u>		<u>13.424</u>	

- 17.2. Al 31 de diciembre de 1995 el epígrafe de otros préstamos y créditos correspondía a las deudas mantenidas con SCI Gestión, S.A. y su desglose era como sigue:

Concepto	Moneda	1996		1995	
		(En millones de pesetas)			
Pólizas de crédito	Pesetas	-		-	
Préstamo	Dólares USA	-		3.674	
Préstamos	Pesetas	-		6.000	
Pagaré	Pesetas	-		-	
Deudas por intereses		-		184	
		<u>-</u>		<u>9.858</u>	

El interés medio de estos préstamos ha oscilado durante el ejercicio entre el 7,85% y el 10,90% anual. Entre el 6,75% y el 12,17% anual, en 1995.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, el grupo mantenía líneas de descuento de efectos pendientes de utilizar por importe de 808 y 445 millones de pesetas respectivamente.

18. ACREDITORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los saldos que muestran los balances de situación consolidados adjuntos se desglosan como sigue:

	1996		1995	
	(En millones de pesetas)			
Proveedores y acreedores	6.955		4.400	
Proveedores, efectos comerciales a pagar	1.184		1.537	
Anticipos de clientes	30		74	
Otros	643		24	
	<u>8.812</u>		<u>6.035</u>	



19. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago	216	630
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	269	292
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	151	185
Proveedores de inmovilizado	231	153
Otras deudas	674	308
	<u>1.541</u>	<u>1.568</u>

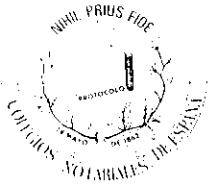
20. SITUACION FISCAL

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:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable consolidado del ejercicio	-2.650	-11.084
Impuesto sobre Sociedades	-35	243
	<u>-2.685</u>	<u>-10.841</u>
Diferencias permanentes:		
- Sociedades individuales	-	11.434
- Ajustes de consolidación	-966	-2
Diferencias temporales:		
- Con origen en el ejercicio	1.226	287
- Con origen en ejercicios anteriores	-	317
Resultado fiscal	<u>-2.425</u>	<u>1.195</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 34.247 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:



Año	Importe (En millones de pesetas)	Vencimiento
(*)1991	7.824	1998
(*)1992	13.926	1999
1993	7.846	2000
1994	3.755	2001
1996	896	2003

(*) Contabilizados los correspondientes impuestos anticipados. (Véase nota 8.2.)

Asturiana de Zinc, S.A. dispone de desgravaciones fiscales que tienen su origen en la adquisición de activos fijos. El detalle es como sigue:

Año	Activos fijos	Límite	Vencimiento
1992	112	25	1997
1993	48	25	1998
1994	21	35	1999
1995	22	35	2000
1996	-	-	-
	<u>203</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.

21. OTRAS GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

21.1. Como se indica en la nota 12, la Sociedad en 1995 adquirió el compromiso de recomprar la parte de la posición vendida a Glencore Internacional A.G. 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, y el valor del compromiso variaría en función de cuál fuese el precio del zinc y de la parte de la posición pendiente de liquidar al final del contrato. Al 31 de diciembre de 1996 se había realizado la totalidad de la posición y, por consiguiente, cancelado el compromiso adquirido.

L 0196811



- 21.2. La Sociedad tiene recurridos actas y otros recursos de índole administrativa por diversos conceptos, los cuales, en opinión de la Dirección de la Sociedad, no son susceptibles de provisión, toda vez que su materialización en forma de pasivos es remota.
- 21.3. Al 31 de diciembre de 1996 Asturiana de Zinc, S.A. había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.073 millones de pesetas, habiendo sido presentados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1995, los avales y garantías recibidas ascendían a 2.443 millones de pesetas.
- 21.4. Al 31 de diciembre de 1996 existen determinadas garantías con "Brokers" de la Bolsa de Metales de Londres que pueden alcanzar un importe máximo de 22 millones de dólares norteamericanos, 46,5 millones de dólares en 1995.

22. INGRESOS Y GASTOS

- 22.1. A continuación se detallan las transacciones efectuadas con empresas del grupo de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. durante los ejercicios 1996 y 1995:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	268	57
Ventas netas	74	107
Servicios recibidos	190	129
Gastos financieros	1.408	1.825
Ingresos financieros	16	8

- 22.2. Las transacciones efectuadas por el grupo en moneda extranjera se desglosan como sigue:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Compras	21.718	28.488
Ventas	35.274	36.278
Servicios recibidos	-	30
Gastos extraordinarios	1.146	-
Ingresos extraordinarios	6.155	-



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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Territorio nacional		
Extranjero	18.031	20.360
	35.274	24.915
	<u>53.305</u>	<u>45.275</u>

22.4. Gastos de personal.- El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1996 y 1995, es como sigue:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Sueldos, salarios y asimilados		
Cargas sociales	6.141	6.229
	3.196	3.033
	<u>9.337</u>	<u>9.262</u>

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.

22.5. La plantilla media utilizada por el grupo durante 1996 y 1995, ha sido la siguiente:

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Presidente		
Dirección General	1	1
Dirección Técnica	1	3
Licenciados Superiores	9	16
Licenciados Medios	40	40
Administrativos	105	112
Operarios y otros	109	115
	<u>1.161</u>	<u>1.241</u>
	<u>1.426</u>	<u>1.528</u>

22.6. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los epígrafes de ingresos y gastos extraordinarios recogen los conceptos siguientes:



	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Ingresos extraordinarios		
Beneficio por venta de la posición		11.363
Beneficios por operaciones de venta de la posición	1.146	
Regularización de existencias		200
Otros	42	46
	<u>1.188</u>	<u>11.609</u>
Gastos extraordinarios		
Provisión cuenta Glencore Internacional A.G.		11.363
Pérdidas por operaciones de venta de la posición	258	
Gastos de mantenimiento de la posición	5.586	
Gastos de cobertura	311	
Provisión para cobertura de riesgos de Asturiana de Zinc Mark. Ltd	277	
Otros	43	129
	<u>6.475</u>	<u>11.492</u>

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

	1996	1995
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc,S.A.	-2.675	-11.181
Grupo Asturiana de Zinc Marketing, Ltd	-1.133	86
Constructora de Castrillón,S.A.	20	9
Ajustes de consolidación, netos	1.138	2
Pérdida consolidada	<u>-2.650</u>	<u>-11.084</u>

23. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1996 fueron de 52 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y comisiones ejecutivas y sueldos y salarios. En 1995 ascendieron a 53 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 639 y 419 millones de pesetas en 1996 y 1995, respectivamente.



24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido, en el grupo, hechos destacables con posterioridad al cierre del ejercicio. Sin embargo, mercere la pena destacarse la favorable evolución mostrada durante este tiempo por el precio del zinc en el LME, por encima de 1.150 \$/Tm, en comparación con un promedio en 1996 de 1.024 \$/Tm y por el tipo de cambio del dólar 140 ptas. en comparación con un promedio de 126,5 ptas/\$ durante 1996.

De mantener esta situación, 1997 será un año de resultados muy importantes para el grupo en los que, una vez cerrada la posición mantenida en el LME, se manifestarán con claridad en sus cuentas todas las mejoras operativas conseguidas durante estos últimos dos años.

Desde el 31 de diciembre hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. redujo su participación en la sociedad en un 10%.



25. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

	1996		1995	
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%
Ventas y prestación de servicios	53.305	99,07	45.275	95,02
Ingresos de explotación	574	0,01	596	1,25
Variación existencias	-75	0,00	1.775	3,72
Otras				
VALOR DE LA PRODUCCION	53.804	100,00	47.646	100,00
Compras netas	-28.496	-52,96	-30.367	-63,73
Variación de existencias de materias primas	945	0,01	-1.412	-2,96
Gastos externos y de explotación	-8.659	-16,09	-11.672	-24,50
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	17.594	32,70	4.195	8,80
Otros gastos	-	-	-	-
Gastos de personal	-9.337	-17,35	-9.262	-19,44
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	8.257	15,34	-5.067	-10,63
Dotaciones para amortización del inmovilizado	-3.019	-5,60	-3.553	-7,46
Insolvencia de créditos	-48	-0,00	77	0,00
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	5.190	9,65	-8.543	-17,93
Ingresos financieros	1.173	2,18	1.237	2,60
Gastos financieros	-3.719	-6,91	-3.579	-7,51
Dotación amortización y provisión financiera	-381	-0,00	-390	0,00
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.263	4,20	-11.275	-23,66
Otros resultados extraordinarios	-5.011	-9,31	440	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-2.748	-5,10	-10.835	-22,74
Impuesto sobre Sociedades	98	0,00	-243	0,00
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-2.650	-4,92	-11.078	-23,25
Resultado atribuible a la minoría	-	-	-6	0,00
RESULTADO NETO	-2.650	-4,92	-11.084	-23,26



Ilmo. Sr. D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

D. Inocencio Figaredo de la Mora

Exmo. Sr. D. Juan Miguel Villar Mir

D. Enrique Quiralte Crespo

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 11 de febrero de 1997



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1996**



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., Asturiana de Zinc Marketing Ltd y Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. (antes Sistemas Asistidos, S.A. que ha modificado su denominación y objeto social).

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.

L 0196813



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

NEGOCIO MINERO

Explotación

La actividad de la mina de Reocín para 1996 estaba marcada en el cumplimiento del Plan de Empresa para el Negocio Minero elaborado a finales de 1995 y puesto en práctica entre los meses de enero y mayo de 1996. Mediante las actuaciones previstas en este plan, se pretendía la óptima explotación de los recursos a lo largo de los próximos años hasta el agotamiento de las reservas mineras con resultados positivos, el objetivo era, por tanto, que la explotación fuese rentable.

El grado de cumplimiento ha sido muy alto, superándose la previsión de producción de concentrado de zinc y rebajándose significativamente el coste.

Se obtuvieron 155.705 Tm. de concentrado de zinc del 56% de riqueza, un 5,9% superior a lo previsto en el citado plan. La producción de galena, del 70% de contenido en plomo, fue inferior a la obtenida en 1995 en un 21%, consecuencia de las actuaciones establecidas en el plan.

Para producir los concentrados citados, se trajeron 1.122.374 Tm. de todo-uno procedentes de las minas de interior y cielo abierto, que produjeron 689.193 Tm. y 433.181 Tm., respectivamente, frente a las 1.056.808 Tm. y 849.483 Tm. extraídas el año anterior de las citadas explotaciones.

En la mina de interior se han producido cambios muy importantes como consecuencia de la parada de las explotación de Barrendera y del inicio de Punta de Lanza -260, empleando el mismo método de corte y relleno utilizado en las otras zonas de explotación de Recuperación de Pilares y Visera. Todo ello trajo consigo un cambio de organización para adecuar los recursos de producción a las nuevas necesidades de la mina. Debe destacarse la implantación de un sistema nuevo de turnicidad para las operaciones de relleno que, mediante el trabajo en sábados y días festivos, permite aumentar el volumen de relleno colocado en los tajos.

Las producciones de todo-uno extraídas de cada una de las zonas de explotación ascendieron a 224.399 Tm. en Barrendera, 135.987 Tm. en recuperación de pilares, 228.157 Tm. en Visera y 100.650 Tm. en Punta de Lanza -260. La ley media del mineral extraído de la mina de interior fue del 10,78% en zinc total.

En la explotación a cielo abierto se desmontaron 1.971.231 m³ de estéril, con un ratio, medido en metros cúbicos de estéril por tonelada de mineral, del 4,5. La ley media del mineral extraído de esta explotación fue del 7,23% en zinc total.

La disminución del desmonte y de la producción de todo-uno en la explotación a cielo abierto han sido determinantes en la rebaja del gasto total de Reocín. Además



del ahorro a que dan lugar por sí mismas, hicieron también posible la modificación de las instalaciones de tratamiento y la optimización de su régimen de trabajo.

Tanto en la mina de interior como en cielo abierto continuaron desarrollándose los trabajos preparatorios correspondientes. En la mina de interior se continuó trabajando en la zona de Punta de Lanza -260 y se iniciaron las labores preparatorias para recuperar pilares correspondientes al antiguo Nivel 21. Además, se excavó una entrada nueva a la Rampa Jorge Valdés que permite prescindir de la anterior y aproximar el vertedero de la explotación a cielo abierto a sus frentes de arranque. En esta explotación, se prolongó el desmonte hacia el extremo Este de la misma.

En las plantas de tratamiento se hicieron modificaciones muy importantes, parte de ellas como consecuencia de los cambios llevados a cabo en las minas. Al disminuir el tonelaje tratado y en especial el tonelaje de minerales de ley baja, la planta de medios densos dejó de ser necesaria porque el lavadero era capaz de tratar en solitario todo el mineral producido por las minas. Esta instalación se paró en mayo, al mismo tiempo que Barrendera. Las líneas de quebrantado de mineral, situadas en cabeza de la planta citada, continúan en marcha pero con un régimen de trabajo ajustado a las producciones de todo-uno obtenidas en el año.

Se hizo necesario poner en marcha una instalación de desenlodado para lavar el mineral procedente de cielo abierto. Ello fue consecuencia del barro que acompaña a este mineral, cuya cantidad aumentó desde que se extrae de la zona Este de la corta.

Por otra parte, el viejo ferrocarril que funcionaba desde más de 50 años para transporte de mineral hasta el lavadero fue sustituido por una moderna cinta curva de 2,3 Kgs., en funcionamiento desde el mes de julio. Su puesta en marcha permitió simplificar y abaratar una operación compleja y de gran importancia. Además, se instaló en el lavadero un analizador continuo de pulpas que permite obtener leyes en diferentes puntos de la instalación de forma rápida y sistemática, mejorando el control operativo de la misma.

Finalmente, en los últimos meses de 1996 se inició la construcción de una nueva planta de filtración de concentrados que entrará en funcionamiento a principios de 1997. Además de disminuir la humedad de los concentrados obtenidos, permitirá la eliminación del horno secador y, en consecuencia, modernizando sustancialmente este proceso, mejorar el entorno.

A principios de 1996 se firmó el convenio colectivo, con vigencia para todo el año. La plantilla de personal, que el primero de enero era de 483 personas, se redujo de acuerdo con el Plan a lo largo del año hasta situarse en 379 el 31 de diciembre.

Exploración

Se perforaron un total de 10.658 metros de sondeo de los cuales 4.479 metros corresponden a sondeos exteriores y 6.179 a sondeos interiores.



En Reocín se ha investigado, mediante sondeos de exterior, la prolongación de la mineralización hacia el Norte de la falla de La Visera en la zona centro de la mina, con resultados negativos. Asimismo se completó la investigación con sondeos de interior de algunas zonas consideradas como estériles, también con resultado negativo.

Por otra parte durante, el mes de octubre se realizó una investigación completa de la zona anexa a Reocín denominada Mercadal, asegurándonos de que no dejábamos mineral extraible.

En el mes de noviembre y formando parte del Plan de Negocio Minero, se ha comenzado la investigación del Sinclinal de Santillana mediante sondeos exteriores en el que se tiene puesto grandes esperanzas.

Medio Ambiente

En 1996 continuaron las actuaciones para mejorar el impacto medioambiental de Reocín. La inversión en la nueva instalación de filtros de concentrados permitirá la eliminación del horno secador de blenda y eliminar las emisiones atmosféricas. Asimismo, se pondrá en marcha el Plan de Regularización de Vertidos presentado en la Confederación Hidrográfica del Norte, para las aguas vertidas a los ríos Saja y Besaya.

Seguridad

Durante 1996 y como parte del plan global de operatividad en la mina de Reocín ha dado un fuerte impulso a la formación y concienciación del personal en materia de seguridad, con resultados satisfactorios que se reflejan en el sustancial descenso en los índices de frecuencia y gravedad, que han pasado de 126,91 y 9,47 en el año anterior a 97,55 y 1,50, respectivamente, en 1996.

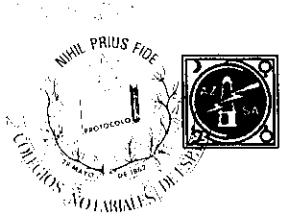
Otras actuaciones del Plan Minero

La empresa ha iniciado conversaciones con la Diputación de Cantabria para reordenar y tratar de crear actividades económicas en el entorno de Reocín para la creación de nuevos puestos de trabajo que minimicen el impacto del agotamiento no deseado, de la actividad minera en la zona.

NEGOCIO METALURGICO

Metalurgia

La producción de lingote de zinc en la fábrica de San Juan de Nieva fue de 315.818 toneladas, ligeramente inferior a la prevista (1,31%) de 320.000 toneladas,



debido principalmente, a la menor producción de calcinado en la planta de tostación de Hinojedo. Sin embargo, el total de zinc vendible disponible para el mercado, ha prácticamente el previsto, debido a la disminución en el autoconsumo de polvo de zinc en la fábrica de San Juan.

Las tres plantas de tostación de la citada fábrica, trataron 523.039 toneladas de blenda, de las que se obtuvieron 460.275 toneladas de calcinado destinadas a su posterior tratamiento hidrometalúrgico. Como resultado del proceso de tostación, se han producido 486.598 toneladas de ácido sulfúrico, empleándose para autoconsumo 41.416 toneladas.

En la planta de Hinojedo se procesaron 45.047 toneladas de blenda procedentes de la mina de Reocín, obteniendo 39.428 toneladas de calcinado tratadas posteriormente en la fábrica de San Juan. En el proceso se obtuvieron también 25.684 toneladas de SO_2 .

Respecto a la obtención de transformados de zinc en la fábrica de San Juan, cabe destacar: 21.725 toneladas de aleaciones especiales para fundición; 13.677 toneladas de polvo de zinc por el procedimiento de soplado utilizadas para autoconsumo, 29.909 toneladas de aleaciones especiales para galvanización y 2.594 toneladas de óxido de fusión.

En relación con la producción de subproductos, se obtuvieron 6.478 kilos de germanio contenido en forma de óxido con el 66% de riqueza, 307 toneladas de cadmio, 955 toneladas de cobre y una pequeña cantidad de mercurio, 150 Kilos, ya que los minerales tratados no tenían contenido importante de este metal.

Continuando con la política de optimización del proceso, la reducción o eliminación de reactivos, que a su vez conduce a una reducción de coste, durante el año 1996, se lograron importantes mejoras, entre las que cabe destacar:

- Reducción del consumo de polvo de zinc del 4,6% al 4%.
- Reducción del contenido de zinc insoluble en jarosita del 5 al 2,5%.
- Drenaje de magnesio y sulfatos del circuito, en el agua de la balsa de jarosita y de los residuos originados en la purificación de aguas.
- Mejoras en la calidad de óxido de zinc.
- Tratamiento de óxidos procedentes del proceso Waelz en Hinojedo.

Para este año 1997, hay previsto un programa de inversiones orientadas a: mejorar la mecánica del proceso, automatizaciones, mejora de procedimientos de recuperación de los metales, etc.

Medio Ambiente

La colaboración con autoridades ambientales, tanto en Asturias como en Cantabria, ha continuado durante 1996. En este sentido hay que resaltar el inicio de la adecuación ambiental de la fábrica de Hinojedo, tanto desde el punto de vista de la disminución de su impacto visual, como de la rehabilitación de los terrenos. Estas



actuaciones están incluidas en un proyecto a largo plazo que se complementará durante el periodo 1996-1999, que incluye la modernización del sistema de control de las emisiones y la futura implantación de un tratamiento de aguas.

En la fábrica de San Juan de Nieva dicha colaboración se ha traducido en la instalación del sistema más moderno para el control analítico de las emisiones de las plantas de tostación, que se completará durante 1997 y 1998, estableciendo una red informatizada para el control de la atmósfera y procediendo al estudio de las mejoras tecnológicas necesarias para conseguir un óptimo funcionamiento de las citadas plantas. Igualmente, se encuentran en proceso varios programas de investigación para optimizar la gestión de residuos.

Seguridad

Con la entrada en vigor de la nueva Ley de Seguridad y Salud Laboral, se constituyó el nuevo Comité de Seguridad y Salud, siendo una de sus primeras actuaciones la creación de un sistema de auditorías internas en materia de seguridad a realizar en todos los departamentos de la factoría.

Siguiendo con la política de inversiones para la mejora de la seguridad en la planta, se realizaron distintas obras entre las que cabe destacar la ampliación de la red contra incendios hasta la nave de electrólisis "C", la instalación de un sistema de activación del Plan de Emergencia y la colocación de barandillas protectoras en todos los decantadores de la fábrica.

En lo concerniente a normas, se elabora un Reglamento General de Seguridad, que se distribuye entre todos los operarios, y un Plan Básico de la Seguridad para Empresas Contratadas.

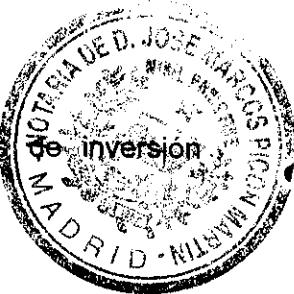
Finalmente indicar que a lo largo de año 1996 se realizaron seis cursos básicos de Seguridad e Higiene para los trabajadores de las fábricas de San Juan y Arnao, así como dos cursos sobre la Comunicación y la Seguridad.

NEGOCIO DE TRANSFORMADOS

En la fábrica de Arnao se obtuvieron, con zinc procedente de la fábrica de San Juan de Nieva, 20.208 toneladas de transformados, (16.840 toneladas en 1995), entre las que debemos mencionar 17.515 toneladas de óxido de zinc, 610 toneladas de polvo de zinc y 1.636 toneladas de laminado ordinario.

El alto grado de exigencia en el mercado del óxido de zinc en cuanto a su calidad, nos obligó a lo largo del año, a un continuo trabajo de investigación, realizando diferentes modificaciones en el proceso, controles, etc., hasta ver satisfechas completamente las exigencias de nuestros clientes con los que mantenemos periódicas sesiones para mejorar nuestros productos y sus aplicaciones.

En laminados se ha realizado una puesta a punto de nuestras instalaciones, pero no es suficiente para la calidad y variedad que el mercado está demandando.



Durante 1997, a la vista del mercado, tomaremos las decisiones de inversión necesarias.

INVESTIGACION DE PROCESOS Y TECNOLOGIA

La nueva sociedad Asturiana de Zinc Tecnología, S.A., integrada plenamente en la fundición de San Juan, ha desarrollado su actividad en las dos vertientes de nuevos proyectos y asistencia técnica, permitiendo la integración mencionada un aliciente para la modernización permanente de nuestros procesos.

En referencia al zinc, se han contratado estudios de factibilidad para nuevos proyectos de zinc con: Cajamarquilla (Perú), Gencor (Sudáfrica) y Pasminco (Australia). Asimismo otras empresas de Estados Unidos, Australia y Japón, han solicitado información sobre diferentes equipos desarrollados en Asturiana de Zinc, S.A. para implantarlos en sus fábricas.

Se ha comenzado el estudio para la planta piloto de la "Nueva Generación de Electrólisis de Zinc", en la que se ensayará, entre otras, la completa automatización de las naves de electro obtención.

El contrato inicial firmado con Codelco para maquinaria y automatización completa incluyendo Hardware y Software para el Proyecto Rodomiro Tomic, se ha ampliado considerablemente en su importe, asimismo se ha firmado contrato para otro de los proyectos importantes con Doña Inés de Collahuasi, también en Chile.

Asimismo, como consecuencia de los contactos mantenidos, se han presentado ofertas para otros proyectos de remodelación parcial de plantas existentes (Brasil, Perú, México, India, Polonia), alguno de los cuales se espera cristalice en 1997.

Por otra parte, en la reunión del Grupo de la Jarosita que tuvo lugar en Ottawa en octubre de 1996, la Compañía Canadian Electrolytic Zinc informó de los buenos resultados obtenidos en la planta piloto en el proceso "Jarofix" (inertización de la jarosita con cemento) y anunció su decisión de implantar dicho proceso a escala industrial en su fábrica de Valleyfield (Canadá).

ACTIVIDAD COMERCIAL

Zinc

El consumo mundial de zinc, que en 1996 ascendió a 7,54 millones de toneladas según los datos del ILZSG, consolidando la vigorosa expansión en la demanda mostrada en los tres años anteriores. En el mundo occidental, la demanda de zinc se cifró en 6,28 millones de toneladas.

La producción de zinc metal en el mundo en 1996 estimada en 7,32 millones de toneladas, fue ligeramente inferior a la del año anterior, por lo que la demanda mundial de zinc excedió a la producción en unas 218.000 Tm. Esto se reflejó en una



disminución de 157.875 toneladas en los stocks del LME y 60.000 Tm en los de productores.

Durante el inicio de 1997 ha continuado la disminución de stock, habiéndose conseguido llegar a niveles inferiores de 500.000 toneladas en el LME.

El mercado español se mantuvo a niveles similares a los de 1995. Las ventas en el mercado nacional de Asturiana de Zinc durante 1996 alcanzaron las 103.968 toneladas, con un aumento considerable en las aleaciones y óxido de zinc.

El Grupo Asturiana de Zinc destinó un total de 247.475 toneladas de zinc contenido a clientes fuera de España, de las que el 41% (101.575 toneladas) se distribuyó en Europa, el 49% (120.340 toneladas) en Norteamérica y el 10 % restante (25.560) en otros países.

En cuanto a la cotización del zinc "settlement" en la Bolsa de Metales de Londres (LME), inició el año 1996 en 998 dólares por tonelada, alcanzando un máximo de 1077,5 dólares el 12 de marzo y un mínimo de 990,50 el 15 de julio para terminar el año a 1046 dólares por tonelada con una tónica positiva. La media anual fue de 1025,03 dólares por tonelada, un 0,5% inferior a la obtenida en 1995 que ascendió a 1.030,80.

La peseta inició el año cotizando a 121 pesetas por dólar, remontando progresivamente hasta terminar el año en 131,28 pesetas por dólar. La media de 1996 de 126,6 pesetas por dólar resultó ser un 1,6% superior a la del año anterior cifrada en 124,66.

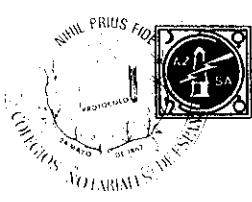
Consecuentemente, la cotización promedio del zinc en 1996 fue de 129.765 pesetas por tonelada, superior en un 1% a las 128.470 del año anterior.

Pbomo

El consumo de plomo refinado en el mundo occidental creció un 2,6% en 1996 a 5,1 millones de toneladas. Es destacable la vigorosa demanda en Norteamérica, que consume un 25% del plomo mundial, creciendo un 4,1% en 1996 a 1,6 millones de toneladas. La recuperación de la actividad en Europa del Este y la creciente demanda de vehículos en el sudeste de Asia anticipan buenas perspectivas para el consumo de plomo en esas regiones. En contraste, el consumo en Japón desciende por quinto año consecutivo como consecuencia de la reducción en las exportaciones de vehículos influenciadas por la fortaleza del yen y la gradual relocalización de fábricas hacia afuera de Japón.

Después de permanecer estable desde 1991, la producción minera creció un 5% a 2,1 millones de toneladas en 1996 comparado con 2,0 millones de toneladas en 1995, debido a aumentos en Canadá, Australia y Estados Unidos principalmente.

La producción de plomo metal refinado en 1996 creció un 3% a 4,7 millones de toneladas. Las importaciones desde los países del Este han aumentado a 270.000 toneladas, por lo que el mercado occidental mostró un ligero déficit de 28.000 toneladas reflejado en una disminución de 13.000 en los stocks del LME.



El precio del plomo, que comenzó cotizando a 683 dólares por tonelada, continuó su tendencia alcista mostrada desde finales de 1995 alcanzando un máximo de 931 dólares el 20 de marzo, sufriendo después una corrección para terminar el año en 700 dólares por tonelada.

Cobre

En 1996 el consumo de cobre en el mundo occidental creció un 2% a 10,4 millones de toneladas, impulsado por el crecimiento en Norteamérica. La demanda ha crecido a un ritmo menor en Europa y Japón, esperándose una mejora en 1997 al incrementarse la intensidad de uso en Asia y por la substitución de infraestructura antigua en los países industrializados.

La producción minera también creció un 8% a 8,9 millones de toneladas debido, principalmente a los aumentos en Chile y Australia. Se espera que la disponibilidad de concentrados continúe creciendo en 1997. La producción de cobre refinado ha crecido un 6% en 1996 a 9,9 millones de toneladas. Al añadir unas exportaciones netas de los países del este de 0,5 millones de toneladas, dio como resultado un equilibrio en el mercado occidental. Para 1997 se espera que los aumentos previstos en la producción se traduzcan en un superávit en el mercado.

El precio en el LME que empezó el año cotizando a 2.813 dólares por tonelada, sufrió una acusada caída en el segundo trimestre, tocando un mínimo de 1.820 dólares a finales de junio. Una importante reducción de 185.000 tonelada entre septiembre y noviembre en los stocks del LME ayudaron a una recuperación en el precio a niveles de 2.220 dólares a final del ejercicio.

Concentrados de zinc

Durante 1996 Asturiana de Zinc continuó su política de contratos a largo plazo con los mayores productores mundiales, lo cual le garantizó una recepción adecuada de concentrados para su posterior "blending" en San Juan de Nieva.

Se puso especial énfasis en la adquisición de concentrados altos en germanio, y bajos en hierro y sílice para disminuir la cantidad de residuos en la balsa de jarosita.

Los gastos de tratamiento alcanzados en 1996 fueron 12 dólares por tonelada seca mejores que los tenidos en 1995, como consecuencia de la situación general del mercado pero también como resultado de nuestras negociaciones directas, abiertas, flexibles y a largo plazo, con los mejores productores mundiales.

Aunque estaba previsto que la producción minera experimentase un importante crecimiento en 1996, los cierres imprevistos de varias minas a finales del ejercicio, destacando por su importancia el de Faro de Anvil Range, han conducido a cierta tirantez en el mercado de concentrados, sobre todo para el inicio de 1997.

Al terminar 1996, los stocks en San Juan de Nieva eran aproximadamente 40.000 toneladas secas, lo que nos ha permitido comenzar 1997 en una buena

L 0196815



situación teniendo en cuenta los problemas existentes en el cierre de Anvil Range y Bougrine.

Acido Sulfúrico

1996 fue desgraciadamente el reverso del año anterior.

El aumento de producción en partes como Turquía, Bulgaria y Argelia propició unas importaciones en España a precios muy bajos que obligaron a Asturiana de Zinc a exportar casi 300.000 toneladas con la correspondiente bajada en los precios FOB.

Nuestras ventas en España mantuvieron los niveles de 1995 gracias a las relaciones directas con los compradores y a los acuerdos alcanzados con el resto de los productores españoles para mantener dicho nivel.

De todos modos nuestra más activa presencia en el mercado exterior nos permite mirar con esperanza a 1997, donde creemos se producirá una revitalización en el mercado.

Germanio

La tendencia al alza en la demanda continuó en 1996 lo que influyó decisivamente en un aumento de los precios con relación a 1995.

La producción de Asturiana de Zinc, S.A. durante 1996 significó un 12% de la producción mundial gracias al mayor consumo de concentrados altos en germanio.

Los precios obtenidos a finales de 1996 fueron de \$1100/Kg., es decir, \$ 300 por encima de los existentes a finales de 1995.

Otros Metales Especiales

El cadmio 99,95% comenzó el año cotizando a \$1,8 por libra, bajando hasta \$0,70/libra en junio. Posteriormente mostró una ligera recuperación hasta \$0,9/lb en octubre, para terminar el año a \$0,75/lb. El promedio del año resultó ser de \$ 1.13 por libra (\$ 2,50 por Kg) comparado con \$1,65 por libra (\$3,64 por Kg) en 1995.

El precio del Mercurio fluctuó durante el año entre 155 y 170 dólares por frasco. El promedio del ejercicio resultó en \$ 167,5 por frasco (\$141 en 1995).

Relaciones Técnico-comerciales

En el año 1996 Asturiana de Zinc incrementó su presencia en seminarios y "forum" internacionales, tanto a nivel técnico como comercial.



Delegaciones de Asturiana de Zinc visitaron Extremo Oriente para ofrecer a nuestros compradores en dicha área todo tipo de ayuda técnico-comercial para el mejor conocimiento de nuestros productos.

Nuestra presencia en el AZA en febrero en Palm Spring, "Zinc day" en Hong Kong en mayo y LME en Londres en octubre, significó un mejor conocimiento por partes de nuestros proveedores y clientes de nuestras actividades y de nuestra buena disposición para solucionar cualquier tipo de problemas conjuntamente, lo que mejoró la imagen de la Sociedad considerablemente.

La presencia en seminarios y conferencias en España, así como el "Stand" en la Feria de Muestras de Gijón, ha significado un incremento en nuestras ventas y sobre todo un reconocimiento a la calidad de nuestros productos y a la colaboración prestada a todos nuestros clientes.

A nivel de organización es de destacar el cambio de nombre de AUSTMET a Asturiana de Zinc Marketing de nuestras oficinas de Bruselas y New York, que ha supuesto además una mejor integración entre dichas oficinas y la Dirección Comercial de Madrid, propiciando unas mayores y mejores ventas en el exterior.

Posición LME

Como se comentó en la Memoria del ejercicio de 1995, en febrero de 1996 se firmó el Contrato con Glencore Internacional A.G. con el propósito de liquidarla y aminorar los costes asociados a su mantenimiento.

La estrecha colaboración mantenida con los Departamentos de Glencore y AZSA, ha permitido un seguimiento diario de los mercados posibilitando la liquidación total y ordenada de la posición. Esta decisión tomada en 1992 ha supuesto un quebranto muy importante para la Sociedad, afortunadamente ya superado.

RECURSOS HUMANOS

La responsabilidad y motivación de todos los empleados de AZSA ha sido uno de los elementos esenciales en el cambio de cultura que se ha operado en la Sociedad, impulsando una actividad creativa en todos los campos y permitiendo una comunicación muy fluída entre todos los departamentos en beneficio de los objetivos comunes.

La responsabilidad y diálogo con la representación sindical de los cuatro centros, ha permitido llegar a acuerdos a medio y largo plazo que permiten consolidar la fuerza laboral necesaria para optimizar las operaciones.

Deseamos expresar nuestro querido y sincero agradecimiento a dos de nuestros directores que han cesado, D. Francisco Alvarez Tamargo y D. Fernando Sitges, ambos con una dilatada vida laboral dedicada a la empresa.



Asimismo, deseamos manifestar a todos los empleados de AZSA nuestro reconocimiento a su total entrega y dedicación que ha permitido alcanzar las metas propuestas.

ADMINISTRACION

Continuando con las actuaciones en el campo de los sistemas de información, se ha implantado durante el ejercicio la aplicación de gestión de Activos Fijos, AM, desarrollada por la empresa SAP dentro de su sistema R/3, y se han llevado a cabo los procesos de implantación de las aplicaciones de compras, ventas, control de almacenes y gestión de nóminas, lo que permitirá, ya en 1997, abandonar los antiguos sistemas en los que se llevaban de forma aislada algunas de estas actividades para pasar a gestionar cada uno de ellos de forma absolutamente integrada para toda la Sociedad, disponiendo de los datos en tiempo real.

Durante el ejercicio de 1996 se ha implantado en la Sociedad un nuevo sistema de contabilidad de costes que permite conocer con precisión el margen que se obtiene en cada producto vendido, así como los diferentes componentes de cada coste unitario.

En 1996 Asturiana de Zinc, S.A. se incorporó a Internet donde dispone de su página WEB para información general y financiera. Se está estudiando la utilización generalizada como medio de apoyo a la gestión comercial.

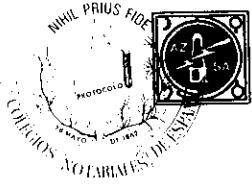
EVOLUCION BURSATIL

El valor de la acción cerró a finales de 1995 a un precio de 962 pesetas, y se fue recuperando hasta alcanzar la cifra de 1.240 al cierre de la sesión del día 1 de marzo de 1996 -incremento del 28,9%-, perdiendo posteriormente en el mismo mes un 29,8% de su valor, situándose a niveles de 870 pesetas. El resto del año mantuvo un valor medio ponderado de 964 pesetas, recuperando a final del ejercicio y alcanzando un cierre de 1.285 pesetas, es decir, un incremento del 33% sobre el cierre del año 95. Iniciando la consolidación del valor alcanzado en 1997.

El máximo y mínimo alcanzado fue de 1.320 y 850 respectivamente, con un volumen medio mensual de contratación de 1.847.166 acciones y con un volumen total en el año de 22.165.988 acciones (ambos referidos a operaciones dentro de mercado).

El Índice General de la Bolsa de Madrid experimentó un progresivo aumento a lo largo del año 1996, animado por la confianza de los mercados financieros ante la entrada en la Unión Monetaria Europea, el descenso en los tipos de interés y el impulso de Wall Street, que incidió en los últimos meses del año en los mercados europeos. El Índice general inició el año a niveles de 315,36 y culminó el mismo con un incremento del 34,5%, situándose en 444,77.

Finalmente, el IBEX-35 cerró el año 1995 a 3.630,76 incrementándose durante 1996 hasta llegar a un cierre de 5.154,77.



El capital social de Asturiana de Zinc, S.A. se mantuvo en 21.171.253.325 pesetas, dividido en 40.325.953 acciones de 525 pesetas de valor nominal cada una, íntegramente suscrito y desembolsado, admitido a cotización oficial en el mercado continuo.

Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, Asturiana de Zinc, S.A. no efectuó en 1996 ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera.

ACTUALIZACION DE BALANCES

La compañía decidió acogerse al Real Decreto Ley de 7 de junio de 1996 relativo a la Actualización de Balances de todos los elementos sujetos a actualización.

Se ha procedido a su cálculo de acuerdo con los coeficientes oficiales, resultando una actualización de 3.904 MM de pesetas a los que hay que deducir el 3% de impuestos, quedando una reserva de 3.787 MM de pesetas que se integran en los fondos propios de la Sociedad.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio de 1996, no ha tenido lugar ningún hecho relevante que pueda afectar a la Sociedad.

Sin embargo, sí mencionamos que el incremento del precio del zinc y del tipo de cambio puede ser una positiva aportación a la consecución de beneficios para la Sociedad.

Por otra parte, la Corporación Banesto ha anunciado que con fecha 21 de enero de 1996 ha reducido su participación al 32,7% mediante colocación entre diversas instituciones financieras.



CONSTRUCTORA DE CASTRILLÓN, 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, S.A. sin que esta última ostente ninguna participación en el capital de la Sociedad dominante.

La cifra de ventas en el año 1996 ascendió a 480 millones de pesetas, 24 millones menos que en el ejercicio precedente, mientras que el margen a pie de obra ascendió a 78 millones de pesetas frente a los 62 millones registrados en 1995.

A pesar de la reducción de la cifra de ventas en comparación con el ejercicio anterior, el resultado positivo ascendió en 1996 a 20 millones de pesetas, en lugar de los 9 millones del año precedente.

Respecto a la plantilla de la sociedad, al 31 de diciembre de 1996 el número de trabajadores fijos y eventuales era de 24 y 8 respectivamente, (26 y 19 en 1995).

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



ASTURIANA DE ZINC MARKETING LTD.

Esta sociedad fue constituida el 12 de marzo de 1987, con domicilio en St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. Su principal actividad consiste en la comercialización de zinc.

En 1996, Asturiana de Zinc, S.A. adquirió un 7,5% del capital de esta sociedad, pasando por tanto a ser titular del 100% del mismo.

Por otra parte, en el ejercicio objeto del presente informe de gestión se produjo el cambio de denominación de todas las sociedades del anteriormente llamado Grupo Austmet, pasando al actual nombre de Asturiana de Zinc Marketing. De igual forma debemos destacar el cambio organizativo y de personal que se ha producido en las distintas oficinas de esta sociedad, tendente a una mejor coordinación con la Dirección Comercial de Asturiana de Zinc, S.A.

En otro orden de cosas, la cifra de negocios de la sociedad en 1996 fue de 29.666 millones de pesetas, sensiblemente inferior a la registrada el año anterior debido principalmente, a la casi exclusiva dedicación de esta sociedad al trading de productos de la dominante. Asimismo, el resultado del ejercicio fue negativo en 1.133 millones de pesetas.

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.

Esta sociedad se constituyó el 14 de abril de 1965. Su domicilio social está localizado en San Juan de Nieva, municipio de Castrillón, Principado de Asturias.

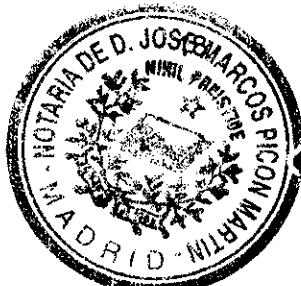
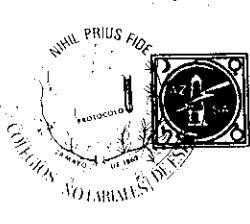
En el transcurso de 1996 Asturiana de Zinc, S.A. mantuvo la titularidad del 100% del capital social de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. sin que esta última ostente ninguna participación en el capital de la Sociedad dominante.

Durante 1996, la sociedad continuó en el estado legal de suspensión de pagos, cuyo expediente fue presentado ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 5 de Avilés y admitido a trámite el 30 de marzo de 1995. En el mes de setiembre dicho juzgado dictó auto declarando el estado legal de suspensión de pagos e insolvencia provisional, acordando el 31 de diciembre de 1996 la tramitación por escrito para la celebración del Convenio de Acreedores, con límite el 14 de mayo de 1997 para las adhesiones a dicho Convenio.

En otro orden de cosas, la cifra de ventas (pedidos terminados y entregados) del ejercicio objeto del presente informe de gestión, fue de 1.063 millones de pesetas, un 12% inferior al registrado en 1995, debido, principalmente, al descenso en la producción y venta de la División de Plásticos.

A pesar de que el ejercicio mostró una pérdida de 37 millones de pesetas, se generó un cash-flow positivo de 38 millones.

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



RESULTADOS DEL EJERCICIO

El total de ventas del ejercicio 1996 ha ascendido a 53.305 millones de pesetas con un incremento del 17% sobre 1995, esta cifra se divide en 18.031 MM de pesetas mercado nacional y 35.274 MM pesetas en el extranjero, el aumento fundamental en estos mercados se ha debido a la nueva estrategia comercial que ha sido capaz de vender toda nuestra producción y 42.000 sacadas del LME, ayudando a la reducción de stocks y cumplir con nuestros compromisos de los clientes.

La eficiencia alcanzada en las producciones de los cuatro centros operativos unido a las mejoras en los costes unitarios, nos han determinado un resultado bruto de 8.257 MM de pesetas a los que deducidos los gastos financieros y depreciaciones se ha obtenido un Beneficio de Actividades Ordinarias de 2.644 MM de pesetas.

La liquidación completa de la posición ya comentada, y la provisión extraordinaria sobre los valores de URBIS nos determinan un resultado neto de 2.650 MM pesetas de pérdidas.

L 0196817



EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO ASTURIANA DE ZINC

Como se ha indicado en diversos informes de gestión consolidados, la evolución del Grupo Asturiana de Zinc dependerá del comportamiento de las dos sociedades más significativas, Asturiana de Zinc, S.A. y Asturiana de Zinc Marketing Ltd.

Al igual que en el ejercicio precedente, en 1996 se han obtenido unos resultados operativos positivos, como consecuencia, principalmente, de la política de constante reducción de costes, la modificación de la política comercial y, como ya se indicó en el informe de gestión de 1995, del profundo cambio cultural que se ha producido en la Sociedad.

No obstante, se han vuelto a sufrir las consecuencias de la Posición de futuros de zinc en el L.M.E. tomadas en 1992, causante de las pérdidas registradas en 1996.

Teniendo en cuenta que dicha Posición ha quedado totalmente liquidada durante 1996, y ante los positivos resultados de la actividad propia en la que debe centrarse Asturiana de Zinc, S.A., unido al despegue del precio del zinc y la alta cotización del dólar en el inicio de 1997, es de esperar que en este ejercicio se volverán a obtener beneficios positivos significativos.



20



CONSEJOS DE ADMINISTRACION

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

PRESIDENTE

D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

VICEPRESIDENTE

D. Enrique Quiralte Crespo

CONSEJEROS

D. Inocencio Figaredo de la Mora

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Juan Miguel Villar Mir

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Iñigo Abarca Junco

DIRECCION

PRESIDENTE EJECUTIVO

D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quílez

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Angel Abajo Pérez

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 Diaz-Cañabate

**CONSTRUCTORA DE CASTRILLON, S.A.**

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

ASTURIANA DE ZINC MARKETING LTD

PRESIDENTE
D. José Luis Gómez Quílez

CONSEJEROS
D. Emilio Tamargo Benavides
D. Manuel Suárez Noriega
D. José Gómez-Arnau Diaz-Cañabate
D. Simon Evans

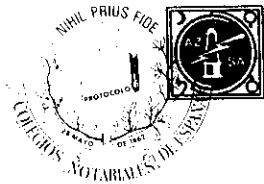
MECANIZACIONES Y FABRICACIONES, S.A.

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
D. Francisco Alvarez Tamargo

CONSEJERO DELEGADO
D. José Araujo Fernández

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

CONSEJERO SECRETARIO
D. César Figaredo de la Mora



22



FIRMA DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADA

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.

.....
D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca

.....
D. Enrique Quiralté Crespo

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

.....
D. Santiago Zaldumbide Viadas

.....
D. Juan Miguel Villar Mir

.....
D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 11 de febrero de 1997

L 0196818



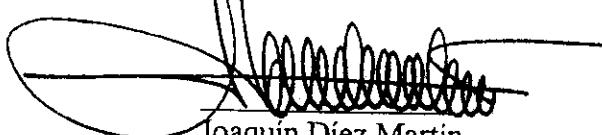
INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Asturiana de Zinc, S.A. y sus sociedades dependientes que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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. Nuestro 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. La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1966. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describe en la nota 7 de la memoria.
3. El epígrafe de Inmovilizaciones Financieras, Administraciones Públicas, incluye un importe de 7.608 millones de pesetas de las cuales 1.600 millones de pesetas se han clasificado en 1996 a corto plazo. Dicho importe corresponde a los créditos impositivos registrados por la Sociedad en ejercicios anteriores como consecuencia de las pérdidas generadas y por considerar la Sociedad, como se menciona en la nota 8.2 de la memoria, que su compensación futura se considera razonablemente asegurada en función de las proyecciones de resultados de los próximos ejercicios. Debido a que la recuperación mencionada depende de la obtención de los beneficios estimados por la Sociedad y considerando el carácter incierto que tiene cualquier estimación basada en futuras expectativas, principalmente en el caso de la Sociedad por la evolución de la cotización del precio del zinc y de la paridad del dólar frente a la peseta, existe una incertidumbre sobre la capacidad de compensar las bases imponibles negativas y recuperar los créditos impositivos contabilizados.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Asturiana de Zinc, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y de los resultados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades dependientes, 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 1996. 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

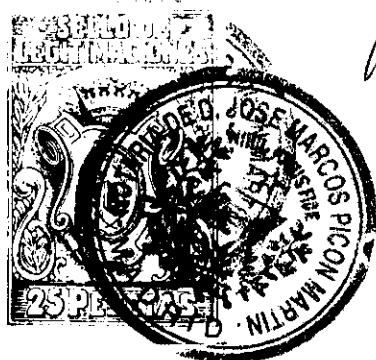


Joaquin Díez Martín
Socio

11 de febrero de 1997

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

DOY FE: Que la presente fotocopia, compuesta de quince pliegos de papel de los Colegios Notariales de España, serie L., números 0.196.804 y los catorce siguientes en numeración, - coincide bien y fielmente con los documentos originales que tengo a la vista y a los que me remito. Madrid, a 12 de febrero de 1.997. -



de acuerdo

APLICACION ARANCEL REAL DECRETO 1.426/1.989
DOCUMENTO SIN BASE ARANCELARIA