

**Deloitte &
Touche**



TESTIMONIO



29 MAYO 1998

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 27042

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

Cuentas Anuales al
31 de diciembre de 1997 y 1996
Informe de Gestión de 1997 e
Informe de Auditoría

C N M V
Registro de Auditorías
Empresariales
5524



Torre Picasso, Pta. 38
Plz. Pablo Ruiz Picasso, s/n
28020 Madrid

Teléfono: (91) 562 09 00
Telex: (91) 556 74 30

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CuentAS ANUALES

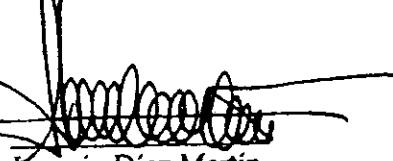
A los Señores Accionistas de ASTURIANA DE ZINC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Asturiana de Zinc, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado 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 acogió a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales, se describe en la nota 7 de la memoria.
3. El epígrafe de **Inmovilizaciones Financieras, Administraciones Públicas**, incluye un importe al 31 de diciembre de 1997 de **4.556 millones** de pesetas (7.608 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996), de las cuales se han clasificado a corto plazo 1.837 millones de pesetas (1.600 millones de pesetas en 1996). 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 está 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 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 el párrafo 3 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 1997 y 1996 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 1997, 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 1997. 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



16 de marzo de 1998

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

ACTIVO	1997 (En millones de pesetas)	1996 (En millones de pesetas)	PASIVO	1997 (En millones de pesetas)	1996 (En millones de pesetas)				
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):						
Gastos de establecimiento (Nota 5)	140	256	Capital suscrito	21.171	21.171				
Inmovilizaciones intangibles, neto (Nota 6)	1.410	1.208	Prima de emisión	10.240	10.240				
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	27.225	27.895	Reservas	5.079	5.092				
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	4.115	2.282	Resultados de ejercicios anteriores	(18.484)	(15.808)				
	22.820	22.344	Perdidas y ganancias. Beneficio (Pérdida)	-4.428	-2.623				
				22.314	18.020				
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	249	—	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	364	324				
ACTIVO circulante:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	4.661	4.219				
Existencias (Nota 9)	11.252	6.452	ACREDITORES A PLAZO (Nota 15)						
Deudores (Nota 10)	25.941	19.632	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	30.570	30.570				
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	4.169	1.680	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	1.1	1.1				
Reservas	2.257	545	Acuedores comerciales	3.756	6.281				
Ajustes por periodificación	90	4	Otras deudas no comerciales (Nota 17)	2.377	1.682				
	43.702	28.313		18.802	13.780				
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO						
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	6.009	497				
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	6.663	6.319				
			Acuedores comerciales	3.756	6.281				
			Otras deudas no comerciales (Nota 17)	2.377	1.682				
				18.802	13.780				
TOTAL ACTIVO	76.838	67.657	TOTAL PASIVO	76.838	67.657				
Ibase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta									
Madrid, 9 de marzo de 1998									
<i>S. Roldán</i>		<i>J. Pérez</i>		<i>D. José Ramón Álvarez Fernández</i>					
D. Santiago Roldán Vindas		D. Willy R. Sastre		(Vocal)					
(Presidente)		D. José Ramón Álvarez Fernández							
<i>J. Pérez</i>		<i>D. Zbynek L. Zuk</i>							
D. Nicolás Roncero		D. Juan Antonio Gómez Díaz							
(Vocal)		(Vocal)							
<i>D. Ignacio Abanca Junco</i>									
(Secretario no consejero)									

ASOCIACION DE ZANCLAS
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

GASTOS	1997		1996		INGRESOS	1997		1996	
	(En millones de pesetas)		(En millones de pesetas)			(En millones de pesetas)		(En millones de pesetas)	
Reducción de existencias de productos terminados	67	288	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)		67.702	12.271		4.482	163
Provisionamiento	18.637	27.399	Aumento de existencias de productos terminados					348	269
Gastos de personal (Nota 20)	8.918	9.039	Tributos efectuados por la empresa para el inmovilizado					111	52.705
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.461	3.014	Otros ingresos de explotación						
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 20)	806	47			22.641				
Otros gastos de explotación	10.573	8.728							
	62.412	48.512							
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN									
	10.221	4.190	PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN						
Gastos financieros y gastos asimilados	2.478	1.604	Otros intereses e ingresos asimilados		333	173			
Diferencias negativas de cambio	3.168	—882	Diferencias positivas de cambio		—1.692	—814			
	5.644	2.492			2.023	—1.807			
	—	—							
RESULTADOS FINANCIEROS									
	6.612	2.704	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS						
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS									
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial	741	420	Beneficios en exhibición de inmovilizado inmaterial, material y cantera de control		171	4			
material y cantera de control			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		243	283			
Perdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material	141	11	Ingresos extraordinarios (Nota 20)		—1.158	—1.188			
y cantera de control					1.522	1.425			
Gastos extraordinarios (Nota 20)	—21	—6.177							
	—212	—7.208							
	—	—							
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS									
	639	—	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS						
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS						
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	1.221	—							
	2.841	(355)							
	—	—							
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)									
	4.424	—	RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)						
	—	—							

Este es el texto de las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

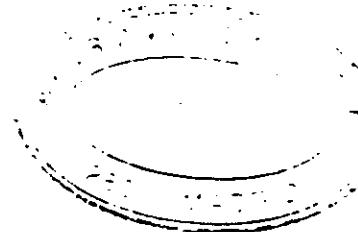
Madrid, 9 de marzo de 1998

D. Santiago Zalamea Viudas
(Presidente)
D. Willy K. Sironiote
(Vicepresidente)

D. Juan Antonio Sánchez Díez
(Vocal)
D. Nicolás Riqueteyte
(Vocal)

D. Hugo Antón Junco
(Secretario no consejero)





ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 y 1996

1. CONSTITUCIÓN, RÉGIMEN LEGAL Y ACTIVIDADES

1.1. Constitución y objeto social - Asturiana de Zinc, S.A. (en adelante, la Sociedad), fue constituida por tiempo indefinido en Oviedo, el 8 de octubre de 1957. El objeto social de la Sociedad, 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.

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, dirección económica, y determinados servicios de administración y apoyo.

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

1.2 Actividades - Para la realización de sus actividades la Sociedad cuenta con los siguientes centros industriales:

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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel - Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose incorporado en 1996 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.

De conformidad con lo establecido en la legislación vigente, que requiere la presentación de cuentas anuales para cada Sociedad, las presentes cuentas anuales adjuntas 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 1997 se hubieran visto disminuidos en 913 millones de pesetas y los beneficios incrementados en 728 millones de pesetas, respectivamente (disminución de 1.283 y 25 millones de pesetas en 1996 respectivamente).

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 1997 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

PESETAS
(En millones)

A Reserva legal	443
A Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	3.985
	<u>4.428</u>

Las pérdidas generadas en 1996 por 2.675 millones de pesetas se aplicaron a la cuenta de Resultados de ejercicios anteriores.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

- 4.1. Gastos de establecimiento - Recoge los gastos relacionados con las ampliaciones de capital social realizadas por la Sociedad en ejercicios anteriores, amortizándose linealmente en un periodo de cinco años.
- 4.2. Inmovilizaciones inmateriales
- 4.2.1. Gastos de investigación y desarrollo - Se valoran por su precio de adquisición o coste de producción y se imputan a proyectos específicos e individualizados hasta el momento de su finalización y siempre que esté razonablemente asegurado el éxito técnico y económico de los mismos. Se amortizan, de acuerdo con un plan sistemático que comienza a partir del momento de la terminación del proyecto y en un periodo máximo de cinco años. Las investigaciones que incumpliesen las condiciones anteriormente mencionadas se amortizarán desde el momento en que se conozca tal circunstancia.
- 4.2.2. Exploraciones mineras - Corresponde a determinados gastos incurridos por análisis geológicos y sondeos. Los costes incurridos se registran, como norma general, como gastos del ejercicio capitalizándose, únicamente, aquéllos que corresponden a exploraciones en zonas donde se han obtenido resultados positivos en cuanto a la existencia de mineral. Los costes capitalizados se amortizan en un plazo máximo de cinco años.
- 4.2.3. Labores de preparación minera - Incluyen labores de preparación y mineras así como estudios y proyectos acogidos al factor de agotamiento realizados en la mina de Reocín. Se registran por el coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años, o inferior, en caso de que así fuese la duración estimada de determinadas áreas de la citada explotación.
- 4.2.4. 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 o coste de producción, actualizado de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, y actualizaciones anteriores promulgadas al amparo de 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 registrado incluye intereses financieros, netos de amortización acumulada de préstamos por 905 y 964 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente destinados a financiar determinadas adquisiciones de inmovilizado hasta la fecha de su puesta en funcionamiento. Durante el ejercicio 1997 se han capitalizado intereses en el inmovilizado en curso por importe de 40 millones de pesetas.

- 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.

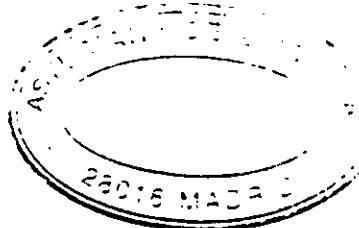
En el caso de participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del grupo y asociadas se considera como precio de mercado el valor teórico-contable que le corresponda, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de cierre, dotándose la correspondiente provisión en función de la evolución de las plusvalías y de los fondos propios.

Durante el ejercicio 1997 y como consecuencia de la intenciones de venta de la participación que la Sociedad mantiene en Urbis, S.A. se ha procedido a valorar la misma de acuerdo al valor resultante de su cotización en mercado.

- 4.5. Gastos a distribuir en varios ejercicios - Recoge los gastos de formalización y apertura del préstamo sindicado amortizándose linealmente en un periodo máximo de cinco años.

4.6. Existencias

- 4.6.1. 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



5

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 periodo de fabricación.

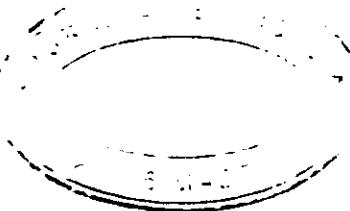
- 4.6.2. Al 31 de diciembre de 1996 las existencias en el circuito de producción, clasificadas como producto en curso, se valoraban por una cantidad fija considerando el stock en situación de plena producción. Al cierre de 1997 el inventario en el circuito se valora al coste de producción, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase del proceso productivo.
- 4.6.3. Cuando el valor de mercado de las existencias es inferior a su precio de adquisición o producción se dota la provisión correspondiente.
- 4.7. 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.
- 4.8. 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, aplicando técnicas de capitalización individual y basándose en un tipo de interés de capitalización del 6% para 1997 (7% en 1996) así como en hipótesis de salarios e inflación de acuerdo a las expectativas de mercado. 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.

- 4.9. Otras provisiones - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, reparaciones extraordinarias y contingencias probables, se registran de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

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 su explotación que dependen de las negociaciones existentes con las autoridades autonómicas, no se considera necesario la dotación de provisiones por el cierre de la mina y



acondicionamiento de los terrenos afectos. Las últimas estimaciones indican que las reservas de mineral podrían terminar en 10 a 15 años.

- 4.9.3. Pérdidas en sociedades del grupo - Al cierre de cada ejercicio se dotan las provisiones correspondientes para cubrir las deficiencias en activos de las sociedades del grupo y se clasifican en el epígrafe del pasivo "Otras deudas no comerciales".
- 4.10. Impuesto sobre beneficios - El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes. 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.
- 4.11. Diferencias de cambio en moneda extranjera - Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre se aplica el cambio de cierre y las diferencias de cambio positivas o negativas de cada valor, clasificadas en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda, se contabilizan como sigue:
 - a) Las diferencias positivas no realizadas que se producen en cada grupo no se integran en los resultados y se registran en el balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" siempre que no hubiese diferencias negativas de cambio suficientes para su compensación.
 - b) Las diferencias negativas que se producen en cada grupo, se imputan a los resultados del ejercicio.
- 4.12. Ingresos y gastos - Los gastos por compras y servicios y los ingresos por ventas y por prestación de servicios se registran con exclusión del IVA soportado deducible y de los impuestos que gravan las operaciones de ingresos, respectivamente.

Las compras de mineral se registran por los importes de las facturas recibidas con carácter provisional, regularizándose en el momento de recepción de las facturas definitivas. En el caso de producirse oscilaciones de precios significativas, el importe de las compras se corrige mensualmente, en base a una estimación, y de acuerdo con las condiciones que se establecen en los contratos de compra del mineral.

Los transportes de compras se registran como mayor valor de las mismas y los transportes por ventas se registran como otros gastos de explotación.

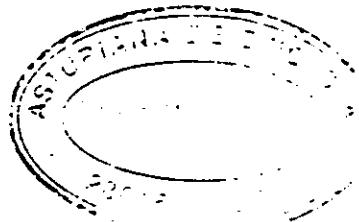
4.13. Operaciones fuera de balance

- a) Operaciones en el London Metal Exchange - Los contratos de compra y venta de futuros en el London Metal Exchange tienen por finalidad cubrir la exposición al riesgo de oscilaciones en el precio del metal (básicamente zinc). Estas operaciones se consideran como de cobertura reconociéndose el beneficio o la pérdida neta generada por los contratos mediante el ajuste del resultado obtenido por la operación principal cubierta.
- b) Operaciones de derivados - A efectos de cobertura del riesgo de tipo de cambio se hayan concertados diversos contratos de seguros de cambio y opciones. El resultado de estas operaciones, consideradas como de cobertura, se imputa a resultados en el momento en que se produce su cancelación o liquidación. No obstante, sin perjuicio de lo anterior, si se anticipasen pérdidas se ajustaría el valor de los activos.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de la cuenta que se incluye en este epígrafe, es como sigue:

	<u>31/12/95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31/12/96</u>	<u>Amor-</u> <u>tizaciones</u>	<u>31/12/97</u>
----- (En millones de pesetas) -----					
Gastos de ampliación de capital	<u>381</u>	<u>(125)</u>	<u>256</u>	<u>(116)</u>	<u>140</u>

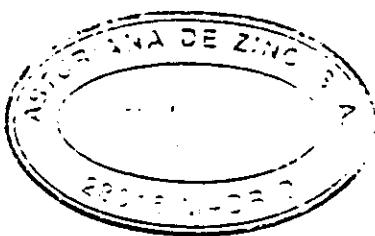


6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de cada partida del balance de situación incluidas en este epígrafe, es como sigue:

	31/12/95	Adiciones	Retiros	31/12/96	Adiciones	Retiros	31/12/97
(En millones de pesetas)							
Coste							
Gastos de investigación y desarrollo	36	5	-	41	-	(5)	36
Exploraciones mineras	-	-	-	-	158	-	158
Labores de preparación mineras	1.334	370	(3)	1.601	493	-	8.094
Aplicaciones informáticas	177	103	-	280	195	-	475
Concesiones administrativas	8	-	-	8	-	-	8
	<u>1.555</u>	<u>378</u>	<u>(3)</u>	<u>1.930</u>	<u>846</u>	<u>(5)</u>	<u>8.771</u>
Amortización							
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	-	-	4	-	4
Labores de preparación mineras	6.131	535	-	6.666	562	-	7.228
Aplicaciones informáticas	3	53	-	56	73	-	129
	<u>6.134</u>	<u>588</u>	<u>-</u>	<u>6.722</u>	<u>639</u>	<u>-</u>	<u>7.361</u>
Inmovilizaciones inmateriales, neto	1.421	(210)	(3)	1.208	207	(5)	1.410

- 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 1997 y 1996 ascendía a 3.189 y 3.150 millones de pesetas, respectivamente.
- 6.2. Las adiciones a la cuenta de labores de preparación mineras del ejercicio 1997, incluyen 37 millones de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1996 las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 1 millón de pesetas.



C

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	31/12/95	Adi- ciones	Revalo- rización 7/6/96	Retiros	Tras- pasos	31/12/96	Adi- ciones	Retiros	Tras- pasos	31/12/97
(En millones de pesetas)										
Coste										
Terrenos y construcciones	17.114	39	2.015	(4)	(111)	9.853	43	(274)	101	19.022
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.584	1.075	1.823	(180)	89	43.396	380	(334)	929	44.371
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	320	24	-	-	18	359	71	(1)	-	429
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso										
	769	41	10	(43)	-	777	1.639	(58)	(1.161)	1.197
Otro inmovilizado	1.372	96	51	(54)	-	1.472	170	(160)	31	1.513
	60.159	1.275	3.904	(281)		65.057	2.303	(827)		66.533
Amortización										
Terrenos y construcciones	7.716	417	-	(1)	-	8.132	492	(130)	-	8.494
Instalaciones técnicas y maquinaria	26.346	1.789	-	-	(177)	27.958	2.095	(285)	-	29.768
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	187	12	-	-	-	199	15	-	-	214
Otro inmovilizado	835	84	-	(46)	-	873	102	(143)	-	852
	35.084	2.302	-	(224)		37.162	2.704	(558)		39.308
	25.075	(1.027)	3.904	(57)		27.895	(401)	(269)		27.225



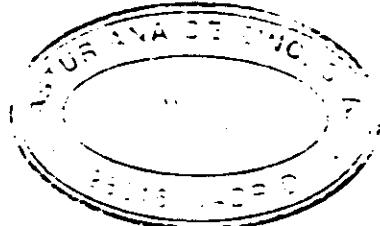
- 7.1. Al amparo del Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio de 1996, y de acuerdo con los criterios establecidos en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, en 1996 se revalorizaron las inmovilizaciones materiales. El efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1997 y la estimación para el ejercicio 1998, es como sigue:

	<u>PESETAS</u> (En millones)
Terrenos y construcciones	78
Instalaciones técnicas y maquinaria	268
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1
Otro inmovilizado	5
	<u><u>352</u></u>

- 7.2. Durante 1997, las adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo ascendieron a 357 millones de pesetas (214 millones de pesetas en 1996).
- 7.3. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	1997	1996
	(Millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	3.649	3.460
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.023	17.646
Otro inmovilizado	<u>596</u>	<u>689</u>
 Total	 <u>22.268</u>	 <u>21.795</u>

- 7.4. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el inmovilizado material, neto de amortización, no afecto directamente a la explotación ascendia a 405 y 736 millones de pesetas, respectivamente, y correspondia principalmente al epígrafe de Terrenos y construcciones.



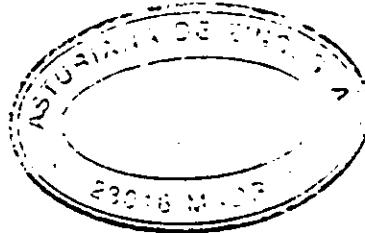
8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/96	Adiciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/97
(En millones de pesos)									
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	6.151	39	-	-	6.190	0	-	(3.500)	2.827
Otras inversiones	301	-	(4)	-	297	2	4	-	350
Depositos y fianzas a largo plazo	14	-	-	-	15	-	(7)	-	8
Administraciones Públicas a largo plazo	8.522	354	-	(1.600)	7.276	-	-	(3.289)	3.987
	<u>14.994</u>	<u>394</u>	<u>(4)</u>	<u>(1.600)</u>	<u>13.784</u>	<u>191</u>	<u>(11)</u>	<u>(6.789)</u>	<u>7.175</u>
Provisiones									
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(3.111)	(420)	-	-	(3.536)	(27)	-	480	(2.783)
Otras inversiones	(268)	-	-	-	(263)	(14)	-	-	(277)
	<u>(3.379)</u>	<u>(420)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.799)</u>	<u>(74)</u>	<u>-</u>	<u>1.480</u>	<u>(3.060)</u>
Inmovilizaciones financieras, neto	<u>11.615</u>	<u>(26)</u>	<u>(4)</u>	<u>(1.600)</u>	<u>9.985</u>	<u>(530)</u>	<u>(11)</u>	<u>(5.309)</u>	<u>4.115</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. Al 31 de diciembre de 1996 todas las participaciones indirectas se mantenían a través de Asturiana de Zinc Marketing, Ltd., para la cual, se mostraba su patrimonio consolidado y se expresa en miles de dólares americanos, igualmente que para sus sociedades dependientes. Durante 1997 Asturiana de Zinc, S.A. ha pasado a tener el dominio directo de Asturiana de Zinc Marketing, Ltd., Asturiana de Zinc Marketing, N.V. y Asturiana de Zinc Marketing, Inc.

Con excepción de las participaciones mantenidas en Constructora de Castrillón, S.A. y Asturiana de Zinc Tecnología, S.A., al 31 de diciembre de 1997 y 1996 los valores de inversión correspondientes a las sociedades no cotizadas en bolsa se encuentran totalmente provisionados.



La compañía Exploración Minera Internacional España, S.A. se encuentra en proceso de liquidación desde el ejercicio 1994.

La sociedad filial Mecanizaciones y Fabricaciones se encuentra en proceso de levantamiento de la suspensión de pagos provisional declarada por auto de fecha 5 de septiembre de 1996. El valor contable de la inversión se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1997 y 1996. Los administradores de la sociedad consideran esta participación como disponible para su venta, entendiendo que no se producirán compromisos adicionales a la inversión mantenida y, por consiguiente, no se considera que exista ningún pasivo que debiera hallarse provisionado.

A partir del 1 de enero de 1998 la actividad comercial desarrollada por Asturiana de Zinc, N.V. pasa a ser realizada directamente por la Sociedad matriz, procediéndose al cierre de la citada subsidiaria.

GQ 0469156

Denominación y domicilio	Actividad	Año	% Participación			Patrimonio contable			Provisión			Valor en libros (Millones de pesetas)
			Capital social		Reservas	Resultados	Total	1997	1996	1995	1994	
			Directa	Indirecta	(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)	(Millones de pesetas)	
Participaciones con capital oficial												
Urbas S.A. Lagasca, 11º 88 - 28001 Madrid	Immobilier	1997 1996	(1) 3,39	-	20.682 (1)	18.731 (1)	(1) (1)	(1) (1)	(1) (1)	(1) (1)	(1) (1)	3.500
Participaciones sin capitalización oficial												
Exploración Minera Internacional España, S.A. Ctra. Iglesia Auzola s/n - Mutiloa, Guipúzcoa	Minería	1997 1996	30.00 30.00	-	(2) (1)	750 (1.663)	(2) (1)	1.783 1.75 (1.18)	1.783 (1)	1.783 (1)	1.783 (1)	1.785 1.765
Consintora de Castillón, S.A. Avda. Castillón - Asturias	Obra civil	1997 1996	100.00 100.00	-	40 40	29 9	18 20	87 69	-	-	40	40
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. San Juan de Nieva - Castillón, Asturias	Construcción y asistencia tecnológica	1997 1996	100.00 100.00	-	10 10	(4) (4)	19 10	25 6	5	5	9	9
Asociaciones y Fideicomisos, S.A. San Juan de Nieva - Castillón, Asturias	Bienes de equipo y plásticos	1997 1996	100.00 100.00	-	(3) 224	(3) (845)	(3) 19	(3) 25	485 485	485 485	485 485	485
Asturiana de Zinc Marketing, I.M. St Peter Port - Guernsey, Channel Islands	Comercial	1997 1996	100.00 100.00	-	2 2	(689) (48)	(467) (1.133)	(1.154) (1.179)	177	377	377	377
Asturiana de Zinc Marketing, I.M. St Peter Port St Peter's House Ic Bordon - Guernsey, Channel Islands	Comercial	1997 1996	-	100.00 100.00	-	-	-	-	-	-	-	1.12
Asturiana de Zinc Marketing, N.V. Av. Tervuren, 142-144 Bux 7 - 1150 Brussels - Belgium	Comercial	1997 1996	100.00 100.00	-	18 18	135 (161)	(161) (8)	122	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, INC. One Stamford Landing - Stamford, CT 06902 USA	Comercial	1997 1996	100.00 100.00	-	26 26	(379) (201)	152 (201)	9	9	9	9	9
Asturiana de Zinc Marketing Asia P.T.Y Level 50 - 101 Collins St Melbourne Victoria 3000 Australia	Comercial	1997 1996	100.00 100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, I.V	Comercial	1997 1996	-	100.00 100.00	-	-	-	-	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, Belgium Av. Tervuren, 142-144 Bux 7 - 1150 Brussels, Belgium	Comercial	1997 1996	100.00 100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	6.96

(1) Participación valorada a precios de mercado (ver Nota 11)
 (2) Sociedad en liquidación. No disponible información actualizada
 (3) Sociedad en suspensión de pagos. Dispone de pocos datos para su revisión. No disponible información actualizada



8.2. El desglose y movimiento de la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" en los ejercicios 1997 y 1996, han sido como sigue:

	Adi- ciones 31/12/95	Traspaso a corto 31/12/96	Adi- ciones 31/12/96	Traspaso a corto 31/12/97
En millones de pesetas				
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	914	354	1.268	1.268
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo				
Del ejercicio 1992	4.874	-	4.874	(2.155) 2.719
Del ejercicio 1991	2.734	-	1.134	(1.134) -
	7.608	-	6.008	(3.289) 2.719
	<u>8.522</u>	<u>354</u>	<u>(1.600)</u>	<u>7.276</u>

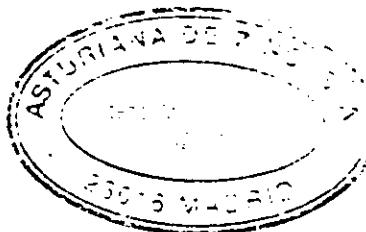
La cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado", incluye, principalmente, el efecto fiscal que se originó como consecuencia de las diferencias temporales por las dotaciones efectuadas a los fondos de pensiones hasta el ejercicio 1994, calculado en base a la tasa efectiva media de impuestos estimada.

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:

	1997	1996
(En millones de pesetas)		
Mercancías	-	23
Materias primas	3.625	3.082
Elementos y conjuntos incorporables	1.429	1.414
Productos en curso y semiterminados	2.014	753
Productos terminados y existencias comerciales	4.031	933
Subproductos	162	110
Anticipos a proveedores	12	158
	<u>11.273</u>	<u>6.473</u>
Provisión por depreciación de existencias	(21)	(21)
	<u>11.252</u>	<u>6.452</u>

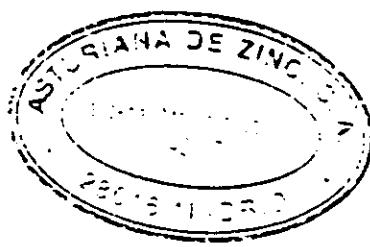


- 9.1. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 existían compromisos de compra de materias primas por 429.000 Tm y 376.300 Tm., respectivamente, cuyos precios se fijarán en función de posteriores negociaciones.
 - 9.2. Las existencias en el circuito de producción clasificadas en Productos en curso se valoraban en 1996 por una cantidad fija en volumen que ascendía a 464 millones de pesetas. En 1997 su valoración asciende a 554 millones de pesetas de acuerdo con los valores añadidos en cada fase del proceso productivo.
 - 9.3. Las existencias de productos terminados incluyen un importe de 2.380 millones de pesetas que corresponde a 11.826 toneladas de lingote de zinc compradas a un precio de 1.360 dólares por tonelada. Los lingotes de zinc se han físicamente depositados en diversos almacenes reconocidos por el London Metal Exchange. La Sociedad posee 473 títulos al portador (warrants) como documento acreditativo de propiedad, siendo todos los gastos por almacenamiento y seguro a su cargo. El riesgo de precio de dichos contratos se encuentra cubierto con posiciones tomadas en el mercado de futuros.
 - 9.4. Al 31 de diciembre de 1997 las existencias de productos terminados depositadas en la Sociedad y propiedad de terceros ascienden a 565 millones de pesetas (1.786 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996).

10. DEUDORES

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Clientes	5.783	3.718
Clientes, efectos comerciales a cobrar	476	437
Efectos descontados pendientes de vencimiento	758	597
Clientes, empresas del grupo	15.493	12.497
Clientes, empresas asociadas	21	54
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.295	1.296
Deudores varios	410	188
Anticipos de remuneraciones	36	33
Administraciones Públicas	3.114	3.108
	<hr/> 27.386	<hr/> 20.928
Provisión para insolvencias	(1.445)	(1.296)
	<hr/> 25.941	<hr/> 19.632



- 10.1. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la cuenta Efectos descontados pendientes de vencimiento incluía 31 y 140 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a efectos endosados de la compañía filial Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.
- 10.2. Las cuentas a cobrar en moneda extranjera clasificadas en Clientes, empresas del grupo, corresponden a las siguientes transacciones:

Sociedad	Divisa	1997	1996	1997	1996
		— (Dólares USA) —	— (Millones de pesetas) —		
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd	Dólares USA	765.690	94.514.342	117	12.405
Asturiana de Zinc Marketing INC	Dólares USA	57.684.452	-	8.751	-
Asturiana de Zinc Marketing, NV	Dólares USA	41.701.020	-	6.326	-
Glencore Internacional España *				51	-
				<u>15.245</u>	<u>12.405</u>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 las deudas en moneda extranjera clasificadas en Clientes ascendían a un contravalor de 765 y 800 millones de pesetas, respectivamente.

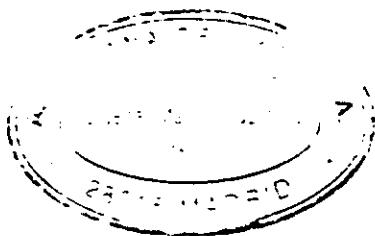
- 10.3. El saldo de Administraciones Públicas se desglosa como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.239	496
Crédito por pérdidas a compensar a corto plazo	1.630	1.600
Otros conceptos	245	12
	<u>3.114</u>	<u>2.108</u>

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Préstamos a sociedades del grupo	1.942	1.680
Participación en sociedades con cotización oficial	3.500	-
Provisión para participaciones	(1.273)	-
	<u>4.169</u>	<u>1.680</u>



El epígrafe de "Prestamos a sociedades del grupo" incluye el contravalor en pesetas 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.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 (Nota 8) la Sociedad mantiene 1.403.025 acciones de Urbis, S.A. Dadas las intenciones de venta de la participación durante el ejercicio 1997 se ha procedido a reclasificar la inversión financiera a corto plazo (Nota 8) y constituir la provisión necesaria a 31 de diciembre de 1997.

12. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante los ejercicios 1997 y 1996, han sido como sigue:

	Distribución del resultado		Pérdida del ejercicio (En millones de pesetas)	Distribución del resultado		Dismi- nuciones	Beneficio del ejercicio	31/12/97
	31/12/95	Adiciones		31/12/96				
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	-	(13)	3.774
Resultados de ejercicios anteriores	(4.627)	(11.181)	-	-	(15.808)	(2.675)	-	(18.484)
Pérdidas y Ganancias Beneficio. (Pérdida)	(11.181)	11.181	-	(2.675)	(2.675)	2.675	-	4.428
	<u>16.908</u>	<u>3.787</u>	<u>(2.675)</u>	<u>18.020</u>		<u>(13)</u>	<u>4.428</u>	<u>22.434</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 1997 y 1996 su cotización era de 2.175 y 1.285 pesetas por acción, respectivamente.



Durante 1997 Glencore International A.G. ha pasado a ser el principal accionista de la Sociedad, mediante la compra de la participación mantenida por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., siendo la composición del accionariado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 como sigue:

	Porcentaje de participación	
	1997	1996
Glencore International A.G.	44,41	-
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	-	42,16
Franklin Resources Inc, Delaware	-	12,60
The Royal Bank of Scotland (Interpuerto)	9,57	-
Credit Suisse First Boston	5,13	-
Otros accionistas	40,89	45,24
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

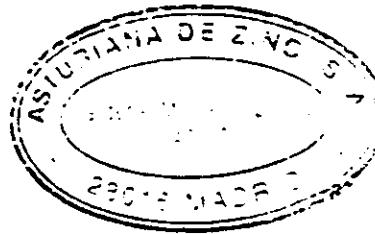
Prima de emisión - Se origina en 1994 como consecuencia de la ampliación de capital realizada en este ejercicio mediante compensación de créditos. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de esta cuenta para ampliación del capital y no establece restricción 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 periodo 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



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:

	31/12/95			31/12/96			31/12/97		
	Adiciones	Dismi-	naciones	Adiciones	Dismi-	naciones	Adiciones	Dismi-	naciones
----- (En millones de pesetas) -----									
Subvenciones de capital	665	112	(283)	494	110	(240)	364		

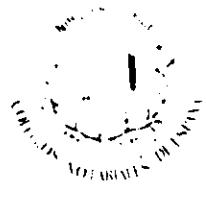
El detalle de las subvenciones de capital recibidas por la Sociedad en 1997 y 1996 es el siguiente:

	1997		1996	
	(En millones de pesetas)			
Obras de infraestructura en Reocín		-		31
Nuevo sistema de transporte de preconcentrado		-		44
Eliminación de emisiones atmosféricas		74		-
Balsa de residuos		36		-
Otros		-		37
	<u>110</u>		<u>112</u>	

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	1997		1996	
	(En millones de pesetas)			
Provisiones para pensiones		4.462		4.214
Otras provisiones		199		-
	<u>4.661</u>		<u>4.214</u>	



El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de las cuentas de provisiones para pensiones, ha sido como sigue:

	Personal activo	Personal pasivo	Total
	(En millones de pesetas)		
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
Dotaciones del ejercicio	-	676	676
Pagos efectuados	-	(428)	(428)
Traspasos	46	(46)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	242	4.220	4.462

Al 31 de diciembre de 1997, 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 4.220 y 297 millones de pesetas, respectivamente (4.018 y 223 millones de pesetas en 1996).

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 al no haberse hecho público el desarrollo reglamentario que regulará las condiciones y tiempo en que habrá de llevarse a cabo la citada externalización.

La cuenta Otras provisiones recoge los importes pendientes de pago a determinado personal como consecuencia del proceso de reestructuración de la plantilla.



15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

Entidad	Moneda	Corto plazo		Largo plazo	
		1997	1996	1997	1996
----- (En millones de pesetas) -----					
Chase Manhattan Bank	Pesetas	4.721	-	24.378	-
Chase Manhattan Bank	Dolares USA	-	-	6.191	-
Chase Manhattan Bank	Pesetas	236	-	-	-
Swiss Bank Corporation	Dólares USA	-	404	-	-
Banco Zaragozano	Pesetas	9	-	-	-
Deudas por intereses		271	9	-	-
Efectos descontados		758	84	-	-
Otros		14	-	-	-
		<u>6.009</u>	<u>497</u>	<u>30.570</u>	<u>-</u>

15.1. Durante 1997 se ha producido un proceso de reestructuración de deuda que ha conllevado la cancelación de los préstamos y créditos mantenidos con Banco Español de Crédito, S.A. y la reinstrumentalización de la misma en un préstamo sindicado. El nuevo préstamo ha sido suscrito, con distintos porcentajes de participación, por un total de 16 Bancos y Cajas de Ahorros actuando como Entidad Organizadora The Chase Manhattan Bank C.M.B., S.A.

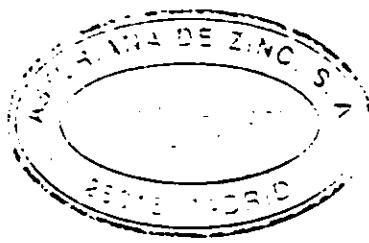
La nueva facilidad crediticia por un importe total de 35.000 millones de pesetas, o su contravalor en Dólares USA, se divide en dos tramos, un tramo A que se concreta en un préstamo por importe de 25.000 millones de pesetas y un tramo B, que se concreta en un crédito por importe de 10.000 millones de pesetas.

El principal del préstamo dispuesto bajo el tramo A se amortiza en 14 plazos semestrales iguales y consecutivos empezando en enero de 1998, y cabiendo la posibilidad de amortización anticipada. El vencimiento final del tramo B será a los tres años desde la concesión del préstamo pudiendo solicitarse su prórroga por períodos de un año hasta un máximo de cinco.

El tipo de interés aplicable será Mibor/Libor más un margen que para el tramo A será de 0,50% para los años 1 a 3 de vigencia del contrato y de 0,60% para los años 6 y 7. Para el tramo B, el margen será de 0,375% durante toda la vida del crédito.

Dado que el crédito se concede sin ningún tipo de garantía por parte de la sociedad, sus accionistas o terceros, ésta asume el cumplimiento de una serie de obligaciones, destacando entre otras las siguientes:

- Cumplimiento de determinados ratios calculados en base a los estados financieros consolidados.



- b) No constitución de hipotecas, prendas o cualquier otro tipo de gravamen o derecho real sobre sus bienes o activos sin otorgar igual o superior garantía a los bancos participantes. Mantenimiento de coberturas de seguro adecuadas para los mencionados activos.
- c) No enajenación de bienes o elementos integrantes del activo fijo salvo que se realicen en condiciones de mercado y el importe de la venta pase a incrementar el patrimonio o a la amortización anticipada del préstamo.
- d) Seguimiento durante la vida del contrato de determinadas medidas de gestión medioambiental.
- e) Mantenimiento durante toda la vida del contrato de una política adecuada de cobertura de riesgos del precio del zinc y tipo de cambio.

Los administradores consideran que no se incumple ninguna de las anteriores cláusulas que pudieran dar lugar a la resolución del contrato por parte de los prestamistas.

- 15.2 Durante 1997, los tipos de interés de los préstamos y créditos han oscilado entre el 5,8% y el 7,6% anual (entre el 8% y el 10,5% en 1996).
- 15.3. Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad disponía de líneas de crédito pendientes de disposición por importe de 1.900 millones de pesetas y líneas de descuento pendientes de utilizar por 962 millones de pesetas (718 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996).

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

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos, se desglosan como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Proveedores, empresas del grupo	6.427	5.104
Proveedores, empresas asociadas	24	12
Deudas con entidades de crédito	-	17.809
Acreedores, empresas del grupo	188	11.363
Proveedores de inmovilizado	24	31
	<u>6.663</u>	<u>34.319</u>



- 16.1. El saldo de la cuenta Proveedores empresas del grupo incluye saldos en moneda extranjera, dólares USA, con un contravalor al 31 de diciembre de 1997 y 1996 de 6.041 y 4.864 millones de pesetas, respectivamente. Su composición a las citadas fechas, es como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc Marketing Ltd.	574	4.364
Asturiana de Zinc Marketing INC	454	-
Asturiana de Zinc Marketing NV	2.286	-
Glencore Internacional AG	2.727	-
	<u>6.041</u>	<u>4.864</u>

- 16.2. Al 31 de diciembre de 1996 las Deudas con entidades de crédito recogían saldos mantenidos con Banco Español de Crédito, S.A. y su desglose era como sigue:

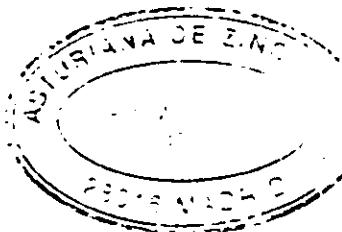
Concepto	Moneda	1996
		(Millones de pesetas)
Prefinanciación de importación-exportación	Dólares USA	2.443
Préstamos y pólizas de crédito	Dólares USA	8.557
Préstamos y pólizas de crédito	Pesetas	5.797
Deudas por intereses	Pesetas	499
Efectos descontados	Pesetas	513
		<u>17.809</u>

- 16.3. El saldo de la cuenta Acreedores, empresas del grupo al 31 de diciembre de 1996 reflejaba la deuda en pesetas con Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. y correspondía a un crédito comercial con vencimiento a un año y un tipo de interés del 10% anual. Dicha cuenta se ha cancelado durante el ejercicio 1997.

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos se desglosan como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago y otras deudas con el personal	618	210
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	146	247
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	298	151
Proveedores de inmovilizado	51	231
Otras deudas	<u>1.264</u>	<u>850</u>
	<u>2.377</u>	<u>1.609</u>



17.1. El saldo que se presenta en Otras deudas recoge, principalmente, las provisiones por las pérdidas obtenidas por las sociedades participadas Asturiana de Zinc Marketing, N.V., Asturiana de Zinc Marketing, INC y Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. por importe de 1.184 millones de pesetas (580 millones de pesetas en 1996).

18. SITUACIÓN FISCAL

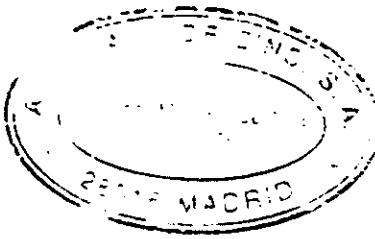
Los saldos deudores y acreedores mantenidos con la Administración Pública, al 31 de diciembre se presentan clasificados en Deudores y Otras deudas no comerciales, respectivamente, de los balances de situación adjuntos. (Véanse notas 10 y 17).

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio, Beneficio (Pérdida)	4.428	(2.675)
Impuesto sobre Sociedades	2.843	(354)
	7.271	(3.029)
Diferencias temporales:		
- Con origen en el ejercicio		
Dotación neta al fondo de pensiones	248	845
Dotación provisión inmovilizaciones financieras	1.200	420
Otras dotaciones	-	580
Base imponible previa	8.719	(1.185)

El impuesto anticipado creado en los ejercicios 1997 y 1996 y el gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 1995, se desglosa como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Impuesto sobre sociedades (35% sobre la base imponible)	3.051	-
Impuesto sobre sociedades anticipado (Dotación provisión inmovilizaciones financieras y otras)	(208)	(354)
	2.843	(354)



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 25.803 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

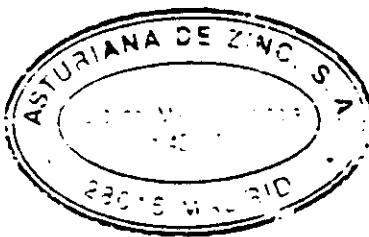
Año	Importe	Vencimiento
(En millones de pesetas)		
(*)1992	13.017	1999
1993	7.846	2000
1994	3.755	2001
1996	1.185	2003

(*) Contabilizados los correspondientes impuestos 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
(Millones de pesetas)			
1992	112	25	1997
1993	48	25	1998
1994	21	35	1999
1995	22	35	2000
1996	-	-	-
1997	-	-	-
	<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.



19. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- 19.1. Las posiciones netas, por compra-venta de futuros sobre zinc, mantenidas en el London Metal Exchange y por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 son las siguientes:

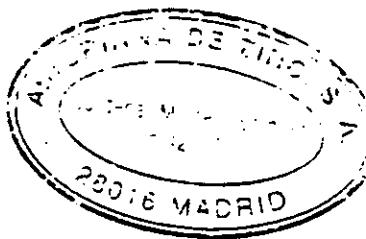
Vencimiento	Posición neta (Tm)	Contravalor de posición neta en millones de pesetas
Hasta 1 mes	40.050	7.413
Entre 1 y 3 meses	2.175	397
Entre 3 y 6 meses	(13.025)	(2.525)
Entre 6 y 12 meses	(29.375)	(5.660)
Más de 12 meses	(7.000)	(1.299)
Posición neta (venta)	(7.175)	(1.674)

Con objeto de cubrir las diferencias (márgenes) producidas por oscilaciones en la cotización de mercado la Sociedad ha obtenido líneas de crédito de diversos brokers por un importe de 8,5 millones de dólares con un coste (remuneración) medio asociado de libor + 1%.

- 19.2. La Sociedad mantiene con una entidad financiera un contrato para la venta de 90 millones de dólares a un tipo de cambio fijo de 130,35 pesetas/dólar, con el fin de asegurar un beneficio sostenido para la producción extraída de la Mina de Reocín. La entrega de dólares se produce a razón de 5 millones de dólares mensuales desde mayo de 1997 hasta octubre de 1998.
- 19.3. Asimismo, existen contratados diversos instrumentos financieros (seguros de cambio y opciones) para cobertura del riesgo de tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 1997 los seguros de cambio contratados (venta de dólares contra pesetas) ascienden a 62 millones de dólares y las opciones, con prima cero, a 121 millones de dólares.

Un detalle de los vencimientos residuales de los citados instrumentos así como los precios de venta o precios de ejercicio pactados son los siguientes:

Vencimiento	Millones de dólares	Precio venta/ejercicio pactados (Ptas/\$)
Hasta 1 mes	14	145,4 - 147,9
Entre 1 y 3 meses	28	145,1 - 147,9
Entre 3 y 6 meses	37	144,9 - 150,0
Entre 6 y 12 meses	104	145,0 - 150,0
	159	

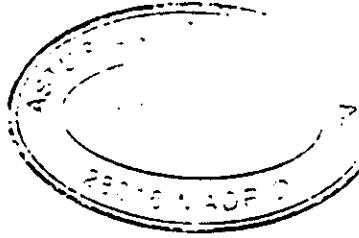


- 19.4. La Sociedad tiene recurridas actas y otros recursos de índole administrativo por diferentes conceptos, los cuales, en opinión de la Dirección de la Sociedad, no son susceptibles de provisionar, toda vez que su materialización en forma de pasivos es remota. Con fecha 22 de enero de 1998 se ha recibido una resolución de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se abre un expediente sancionador a Asturiana de Zinc, S.A. por importe de 175 millones de pesetas. Los administradores no han constituido ninguna provisión siguiendo el consejo de sus asesores legales al hallarse en fase preparatoria de recurso.
- 19.5. Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.847 millones de pesetas, habiendo sido presentados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1996, los avales y garantías recibidas ascendían a 2.073 millones de pesetas.
- 19.6. Al 31 de diciembre de 1997 los compromisos de ventas futuras mantenidos por la Sociedad ascendían a 556 millones de pesetas.

20. INGRESOS Y GASTOS

- 20.1. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 1997 y 1996, son las siguientes:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	12.363	27.149
Ventas netas	36.473	30.518
Servicios prestados	575	-
Servicios recibidos	69	455
Intereses abonados	247	142
Intereses cargados	46	1.408



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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Compras	33.234	21.873
Ventas	41.251	34.305
Ingresos extraordinarios	-	1.146
Gastos extraordinarios	-	6.155
Gastos por hedging	785	-
Otros ingresos de explotación por prestación de servicios	69	-
Ingresos financieros	274	-
Gastos financieros	-	-

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

	1997	%	1996	%
	(En millones de pesetas)			
Mercado nacional	27.342	40,39	17.966	34,38
Mercado internacional	40.360	59,61	34.305	65,62
	<u>67.702</u>	<u>100,00</u>	<u>52.271</u>	<u>100,00</u>

20.4. Gastos de personal - La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Sueldos y salarios	5.500	5.539
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.650	1.676
Indemnizaciones	908	332
Aportaciones a los sistemas complementarios de pensiones	676	1.305
Otros gastos sociales	184	187
	<u>8.918</u>	<u>9.039</u>

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

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

Categoría profesional	1997	1996
	Nº de personas	
Presidente		1
Director General		1
Dirección técnica	2	2
Licenciados Superiores	50	36
Licenciados Medios	87	102
Administrativos	74	98
Operarios	885	939
Otros	160	191
	<u>1.274</u>	<u>1.375</u>

20.6. Variación de las provisiones de tráfico - La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Provisiones por pérdidas de subsidiarias	605	-
Provisión por cierre de oficina Bruselas	53	-
Otras provisiones	148	47
	<u>806</u>	<u>47</u>



- 20.7. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los epígrafes de ingresos y gastos extraordinarios recogen los conceptos siguientes:

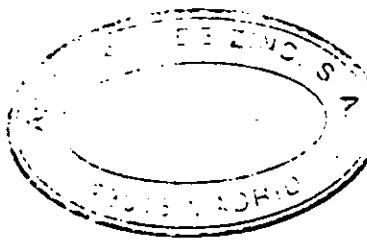
	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Ingresos extraordinarios		
Beneficios por operaciones de venta de la posición	-	1.146
Cancelación de provisiones	108	
Liquidación siniestro	84	
Regularización de saldos deudores y acreedores	125	
Otros	841	42
	<u>1.158</u>	<u>1.188</u>
Gastos extraordinarios		
Pérdidas 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	31	42
	<u>31</u>	<u>6.777</u>

21. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1997 ascendieron a 54 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y comisiones ejecutivas y sueldos y salarios. En el año 1996, los pagos por este concepto ascendieron a 52 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 640 y 639 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente.

22. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 9 de enero de 1998 se ha procedido a la venta de la participación mantenida en la compañía Urbis, S.A. La operación ha generado un beneficio para la Sociedad de 221 millones de pesetas.

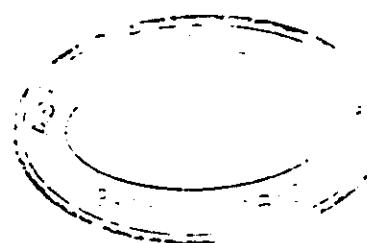


23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	1997		ORÍGENES		1997	
	(Millones de pesetas)				(Millones de pesetas)	
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones		9.226	1.436
Gastos a distribuir en varios ejercicios	249	-	Subvenciones de capital		110	112
Adquisiciones de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizado			
- Inmovilizaciones inmateriales	846	378	- Inmovilizaciones materiales		292	53
- Inmovilizaciones materiales	2.303	1.275	- Inmovilizaciones inmateriales		5	3
- Inmovilizaciones financieras	191	40	- Inmovilizaciones financieras		11	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	-	346	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		5.309	1.600
Provisión para riesgos y gastos	428	460	Deudas con entidades de crédito		30.570	-
Otros acreedores	21	-				
TOTAL APLICACIONES	4.038	2.499	TOTAL ORÍGENES		45.523	3.204
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	41.485	705	Exceso de aplicaciones sobre orígenes		-	-
	41.485	705			45.523	3.204

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	1997		1996	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	(En millones de pesetas)			
1. Existencias	4.800	-	1.290	-
2. Deudores	6.309	-	6.184	-
3. Acreedores	26.089	-	-	7.253
4. Inversiones financieras temporales	2.489	-	-	5
5. Tesorería	1.712	-	496	-
6. Ajustes por periodificación	86	-	-	7
Total	41.485	-	7.970	7.265
Variación del capital circulante	-	41.485	-	705
	41.485	41.485	7.970	7.970



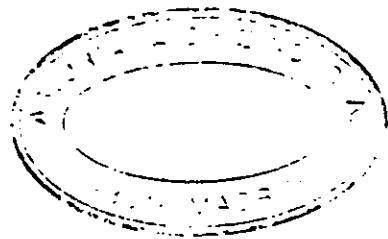
La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1997 y 1996 y los recursos generados o aplicados, es como sigue:

	1997	1996
	(Miles de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio (Pérdida)	4.428	(2.675)
Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	116	125
- Inmovilizaciones materiales	2.704	2.302
- Inmovilizaciones inmateriales	639	588
Pérdida (Beneficio) en venta de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones materiales	(37)	8
Dotación de provisiones para fondo de pensiones y otras	875	1.305
Provisiones para inmovilizaciones financieras	741	420
Diferencias de cambio no realizadas	-	-
Subvenciones aplicadas en el ejercicio	(240)	(283)
Impuesto sobre sociedades	-	(354)
Recursos procedentes (aplicados) en las operaciones	<u>9.226</u>	<u>1.436</u>



24. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA

	1997		1996	
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%
Ventas y prestación de servicios	67.702	93.28	52.271	99.72
Otros ingresos de explotación	459	0.63	434	0.83
Variación existencias	4.415	6.09	(288)	(0.55)
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	72.576	100.00	52.417	100.00
Compras netas	(38.115)	(52.52)	(26.855)	51.23
Variación de existencias de materias primas	1.175	1.62	1.268	2.42
Gastos exteriores y de explotación	(12.220)	(16.84)	(10.540)	(20.11)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	23.416	33.26	16.290	31.08
 Gastos de personal	 (8.918)	 (12.29)	 (9.039)	 (17.24)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	14.498	19.98	7.251	13.83
 Dotaciones para amortización del inmovilizado	 (3.461)	 (4.77)	 (3.014)	 (5.75)
Variación de provisiones de circulante	(806)	(1.11)	(47)	(0.09)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	10.231	14.1	4.190	7.99
 Ingresos financieros	 2.025	 2.79	 1.007	 4.92
Gastos financieros	(5.644)	(7.78)	(2.493)	(4.76)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.612	9.11	2.704	5.16
 Resultados extraordinarios	 1.400	 1.93	 (5.313)	 (10.14)
Variación de las provisiones del inmovilizado	(741)	(1.02)	(420)	(0.80)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.271	10.02	(3.029)	(5.78)
 Impuesto sobre sociedades	 (2.843)	 (3.92)	 354	 0.68
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	4.428	6.10	(2.675)	(5.10)



Madrid, 9 de marzo de 1998

D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

D. Willy R. Strothotte
(Vicepresidente)

D. José Ramón Alvarez Rendueles
(Vocal)

D. Nicolas Rouveyre
(Vocal)

D. Juan Antonio García Díez
(Vocal)

D. Zbynek E. Zak
(Vocal)

D. Íñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE 1997**



NEGOCIO MINERO

Explotación

Como ya se indicó en ejercicios anteriores, en 1995 se elaboró un Plan de Empresa para la mina de Reocín, negociado con los sindicatos, que se puso en práctica en enero de 1996. Su objetivo era la optimización de la explotación de los recursos hasta el agotamiento de las reservas mineras con resultados económicos positivos.

Si el grado de cumplimiento en 1996 fue muy alto no se puede decir menos del alcanzado en 1997, donde la producción de concentrados de zinc volvió a superar las previsiones con un coste inferior.

Se obtuvieron 158.318 Tm de concentrados de zinc de 56%, un 2,1% superior a la previsión. Por el contrario, sólo se alcanzó el 70% de la galena planificada, 8.036 Tm frente a 11.408 Tm.

Estos concentrados se produjeron partiendo de 1.030.381 Tm de todo-uno procedentes de las minas de interior y cielo abierto en una proporción del 52% y 48%, respectivamente.

En la explotación de la mina de interior se ha continuado trabajando en los mismos tajos iniciados en 1996 con la misma organización y rendimientos similares, si bien hay que destacar que en el mes de diciembre se ha iniciado la recuperación de los pilares del nivel -245 m. Las producciones de todo-uno obtenidas en las distintas zonas de la mina fueron como sigue: Recuperación de pilares 151.559 Tm, Visera 244.161 Tm y 148.200 en Punta de Lanza -260 m. La ley media del mineral extraído de la mina de interior fue del 12,45% en zinc total.

En la mina de Cielo Abierto se desmontaron 2.807.475 m³ de estéril con un ratio, medido en metros cúbicos de estéril por Tm de mineral, de 5,70. La ley media del mineral extraído en esta explotación fue del 7,41% expresada en zinc total.

Entre los trabajos de preparación realizados en la mina de interior cabe destacar los 179 m de la rampa 6 de pilares, concluidos en el mes de septiembre, que permiten la extracción del mineral de la zona superior del cuartel de pilares del nivel -140 m; los 583 m de la rampa de subida del nivel -260 al nivel -200 por el oeste, trabajo que se concluirá en los primeros meses de 1998 y la rampa de bajada al nivel -320 desde el -260 en la que se avanzaron 410 m. Esta rampa dará acceso a la explotación más profunda de la mina de la que se espera extraer 620.000 Tm del 12,71% en zinc.

Las plantas de tratamiento han trabajado satisfactoriamente, con un régimen de trabajo ajustado a un plan cuyo objetivo ha sido obtener el máximo ahorro en la factura de energía eléctrica. Se instaló un nuevo clasificador en paralelo con el existente, en la línea de desenlodado, lo que se ha traducido en una notable mejora en el transporte y la trituración terciaria del mineral procedente de la mina de cielo abierto.

En el mes de mayo se puso en marcha la instalación de filtración de concentrados, lo que trajo automáticamente consigo aparte de la parada del horno de secado, con la



consiguiente mejora medioambiental del entorno, una importante reducción de la humedad del producto con el ahorro correspondiente en el transporte.

En el mes de mayo se firmó un nuevo convenio colectivo con vigencia para tres años. La plantilla de acuerdo con el Plan de Empresa se mantuvo en un nivel similar al del ejercicio anterior siendo de 381 personas al 31 de diciembre de 1997.

Exploración

De acuerdo con los compromisos adquiridos en el Plan de Viabilidad de la Mina de Reocín, en 1997 se continuó explorando, con medios propios, el Dominio Minero de AZSA. Se han perforado en total 10.674 metros de sondeos, todos ellos exteriores.

Así, en Cantabria, se trabajó en las áreas de los sinclinales de Santillana del Mar y de San Vicente de la Barquera, y en Teruel en el Permiso de Investigación Torico II.

En el Sinclinal de Santillana se perforaron dieciocho sondeos (desde el SS02 al SS19), con un total de 9.466 metros, con resultados esperanzadores en dos de ellos (SS07 y SS19), concluyendo así la campaña de exploración en esta zona.

En el Sinclinal de San Vicente se perforaron dos sondeos con una longitud total de 1.208 metros, no habiendo finalizado el segundo dentro del año, pero con resultado negativo los dos.

En Teruel, se iniciaron los estudios geológicos que proseguirán en 1998, complementados con trabajos de reconocimiento geoquímico.

Para 1998 se está diseñando una campaña de investigación en el Sinclinal de Santillana en la zona donde se han localizado indicios positivos.

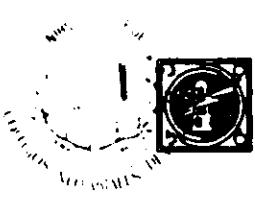
Seguridad

Durante el año 1997 se han ejecutado las inversiones previstas, referentes a equipamientos de seguridad, consistentes en la instalación de equipos de detección de incendios en el exterior (almacenes e instalaciones de transformación), y equipos autónomos de oxígeno químico, distribuidos en el interior de la mina en las zonas más críticas.

Por otra parte, se ha continuado con el programa de formación y concienciación del personal en materia de seguridad, que se refleja en una reducción del número de accidentes con baja, que da como resultado una cifra récord en la historia de la mina de Reocín.

Medio Ambiente

En 1997 finalizaron dos importantes inversiones con objetivos medioambientales. Una de ellas consistió en la instalación de tres filtros prensa para secado de los concentrados de zinc y plomo, lo que permitió suprimir el horno de secado de blenda y eliminar las correspondientes emisiones atmosféricas. La otra, en la que se dio por finalizado el Plan de Regularización de Vertidos acordado con la Confederación



Hidrográfica del Norte, mejorará el control de los vertidos accidentales de la Planta de Concentración y depurará las aguas fecales de los diferentes centros de Reocín. Estas dos inversiones fueron subvencionadas por la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria.

Además, se continuó con la recuperación medioambiental de zonas afectadas por la explotación de Reocín.

Otras Actuaciones del Plan Minero

Dentro del programa de creación de actividades económicas en el entorno de Reocín de cara al futuro cierre de la mina, por agotamiento del yacimiento, AZSA se presentó al concurso, junto con otra empresa, para la concesión de un vertedero de residuos inertes de la construcción en la comarca de Torrelavega. Se obtuvo la concesión y se espera comenzar su desarrollo a lo largo de 1998.



NEGOCIO METALURGICO

La producción de zinc en la fábrica de San Juan de Nieva fue de 323.820 toneladas, superior a la prevista en el 1,19% y máximo histórico en la factoría. El total de zinc disponible para el mercado fue también el más alto de la historia en la Compañía y superior en 3.409 toneladas al previsto, no sólo por la mayor producción total, sino por una importante disminución en el autoconsumo de polvo de zinc con relación a años anteriores.

Las tres plantas de tostación de la citada fábrica trataron 549.473 toneladas de concentrado de zinc, superior en 13.748 al año de mayor cantidad tratada. El año 1997 ha sido el primero en el que se han tratado 8.781 toneladas de óxidos waelz (concentrado que no contiene azufre) lo que ha permitido alcanzar la cifra récord de concentrados tratados. Como resultado del proceso de tostación se obtuvieron 483.536 toneladas de calcinado y 503.814 toneladas de ácido sulfúrico, destinando para autoconsumo 51.757 toneladas.

En la planta de Hinojedo se procesaron 49.576 toneladas de blenda procedentes de la mina de Reocín (4.525 toneladas más que el año anterior) y 4.663 toneladas de óxidos waelz, obteniendo 47.384 toneladas de calcinado (7.586 toneladas más que el año anterior) y 28.011 toneladas de anhídrido sulfuroso.

Respecto a la obtención de transformados de zinc en la fábrica de San Juan, cabe destacar 26.430 toneladas de aleaciones especiales para fundición, 13.330 toneladas de polvo de zinc por el procedimiento de soplado utilizada para autoconsumo y 41.516 toneladas de aleaciones para galvanización.

En relación con otros productos, se obtuvieron 7.050 Kg de germanio contenido en forma de concentrado, 334 toneladas de cadmio y 1.101 toneladas de cobre en forma de cátodos.

Continuando con la política de optimización y mejora de procesos e instalaciones, durante 1997 se realizaron importantes mejoras entre las que cabe destacar:

- Reingeniería de lixiviación. Adecuación de las instalaciones para automatización, sustitución de estructuras metálicas deterioradas así como emplazamientos adecuados para las máquinas del proceso.
- Automatización de las depuradoras de agua para producción de vapor, plantas de ácido sulfúrico I - II y unificación de salas de control de tostación. En Lixiviación fue realizada la automatización de los niveles de las tolvas de calcine. En Electrólisis han comenzado a funcionar las máquinas de limpieza de ánodos de forma automática.
- Reducción importante en el autoconsumo de polvo de zinc y en el contenido en zinc insoluble de los residuos.
- Obtención de óxido de zinc de calidad 99,8% prácticamente en toda la producción.



Durante 1998 está previsto finalizar importantes mejoras ya iniciadas como son las modificaciones en las plantas de ácido sulfúrico I - II y la nueva instalación de producción de aleaciones zamak² así como iniciar la construcción de la nueva instalación de filtración de jarosita para reducir el zinc soluble que actualmente contiene el residuo.

En 1997 se ha obtenido la certificación de calidad ISO - 9002 para los productos que todavía no estaban certificados (incluidos Armao e Hinojedo). Ha continuado la ampliación de la red informatizada de control de emisiones e inmisiones a la atmósfera y se han realizado importantes trabajos en materia de seguridad, como son la construcción de cubetos de retención en los tanques de almacenamiento de ácido sulfúrico y la instalación de una bomba diesel en la red contra incendios que asegura el suministro de agua en caso de falta de energía eléctrica.

60 0469170



ACTIVIDAD COMERCIAL

Zinc

Después de un año de consolidación, el consumo de zinc en el mundo volvió a la senda del crecimiento en 1997, registrando un aumento del 2.8% respecto al año anterior, ascendiendo a un total de 7,73 millones de toneladas según las cifras provisionales del Grupo Internacional de Estudio del Plomo y Zinc (ILZSG). El mayor avance se produjo en los Estados Unidos de Norteamérica donde el consumo de zinc creció un 5,8%. En Europa creció un 2.6%. También se registraron cifras positivas en el crecimiento del consumo en China, Taiwán y en India. Por el contrario, el consumo descendió en Tailandia y en Corea del Sur y se mantuvo igual en Indonesia, Malasia y Filipinas.

La producción minera mundial experimentó un descenso del 2% en 1997 a 7,17 millones de toneladas. Las disminuciones más importantes observadas en la producción tuvieron lugar en Canadá, Túnez y Australia, siendo en parte contrarrestadas por aumentos en Irlanda, España, Suecia y Perú.

La producción de metal de zinc en el mundo aumentó un 4% en 1997 a 7.73 millones de toneladas, debido a los incrementos producidos en Corea, Europa, Estados Unidos, Sudáfrica, Tailandia y Turquía, principalmente en la segunda mitad del año.

En resumen, la demanda ha vuelto a superar a la oferta mundial por tercer año consecutivo, aunque esta vez en mucha menor magnitud debido al fuerte incremento que registraron tanto la producción como las exportaciones de zinc de China. Los stocks de zinc en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres disminuyeron en algo más de 15.000 toneladas.

El Grupo Asturiana de Zinc alcanzó en 1997 un récord histórico de ventas de zinc de 383.000 toneladas. Para ello fue necesario adquirir a terceros 46.600 toneladas. Las ventas en el mercado nacional ascendieron a casi 118.000 toneladas. En cuanto a las ventas en el extranjero, en Europa se vendieron cerca de 130.000 toneladas, en Asia y Medio Oriente las ventas fueron superiores a las 21.000 toneladas, mientras que en los Estados Unidos de Norteamérica se vendieron cerca de 114.000 toneladas.

En cuanto a la cotización "Settlement" del zinc en la Bolsa de Metales de Londres, comenzó el año cotizando a 1.036 dólares por tonelada. Durante la primera mitad del año la cotización registró un avance muy importante llegando a alcanzar un máximo el 28 de julio de 1.760 dólares por tonelada. Desde finales de septiembre el precio mostró signos de debilidad terminando el año en 1.091 dólares por tonelada. El promedio anual resultante ascendió a 1.318 dólares por tonelada, un 28,6% superior al del año anterior que fue de 1.025 dólares por tonelada.

Con relación al dólar USA, comenzó el año cotizando a 130,6 pesetas fortaleciéndose para alcanzar el nivel de 145 pesetas durante el primer trimestre. Hacia el verano, las repercusiones de las fuertes devaluaciones de algunas monedas de Asia, volvieron a dar un nuevo impulso al dólar hasta alcanzar un máximo de 159,4 pesetas el 6 de agosto. A partir de ahí, el dólar experimentó una corrección que culminó el 7 de noviembre con un cambio de 147,9 pesetas, para terminar el año a 151,7 pesetas. La



media del año fijada en 146.5 pesetas resultó ser un 15,7% superior a las pesetas de 1996.

Consecuentemente, el promedio anual del precio del zinc en pesetas resultó ser de 193.101 pesetas por tonelada, un 48,8% superior al de 129.771 pesetas por tonelada registrado en 1996.

Pbomo

Según los datos provisionales del ILZSG, el consumo de plomo en el mundo creció un 0,3% en 1997, situándose en 6,05 millones de toneladas. La demanda de plomo aumentó en Estados Unidos, China, Taiwan y en la República de Corea. Mientras que en Europa y Japón se mantuvo estable, Tailandia sufrió un retroceso.

La producción minera mundial se redujo un 2,3% hasta un total de 2,93 millones de toneladas, principalmente por reducciones en Canadá, Australia y Tailandia, en parte compensadas por un aumento en la producción minera en Europa.

La producción mundial de plomo metal refinado en 1997 fue 6,04 millones de toneladas, es decir, un incremento de un 2,8% respecto al año anterior, destacando un incremento en la utilización de materias primas secundarias en las refinerías.

Las exportaciones netas de plomo metal de los países del Este a occidente se redujeron con respecto al año anterior, con lo que la demanda y la oferta estuvieron prácticamente equilibradas en el mundo occidental. Los stocks de plomo en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres descendieron 6.975 toneladas durante el año.

El plomo en la Bolsa de Londres comenzó el año cotizando a 706 dólares por tonelada para terminar el ejercicio en 506 dólares por tonelada.

Cobre

La producción de cobre en el mundo creció un 4,8% en 1997 a 9,4 millones de toneladas, mientras que la producción de cobre refinado creció un 5,5% a 10,6 millones de toneladas. El consumo de cobre mundial también creció un 3% a 11 millones de toneladas. Las exportaciones netas de los países del Este ascendieron a 640.000 toneladas, por lo tanto el mundo occidental mostró un superávit, reflejado en un aumento de 205.000 toneladas en los stocks totales.

El cobre en el LME comenzó el año cotizando a 2.305 dólares por tonelada con una tónica positiva hasta alcanzar un máximo de 2.702 dólares el 19 de junio. A partir de esa fecha comenzó una escalada en los stocks de cobre en los almacenes del LME que afectó negativamente a la cotización del metal. Esta cerró el año a 1.710 dólares por tonelada.



Concentrados de Zinc

El año 1997 puede considerarse como un excelente año en lo que se refiere a recepción y tratamiento de concentrados de zinc en la fundición de San Juan de Nieva.

Asturiana de Zinc continuó y mejoró la política comenzada en 1995 de contratos a largo plazo con los mayores productores mundiales, COMINCO, NORANDA y GUEMASSA, así como con GLENCORE, mayor "trader" mundial, lo que permitió un adecuado "blending" en nuestras instalaciones.

La recepción de concentrados de alto contenido en germanio, RED DOG, NANISIVIK y SIMSA, significó una mayor producción de germanio.

Los gastos de tratamiento aplicados en 1997 estuvieron muy en línea con los del año anterior, debido principalmente a la existencia de los mencionados contratos a largo plazo firmados en 1996.

El continuado cierre de minas, como ANVIL RANGE y BOUGRINE, no afectó en exceso la relación oferta/demanda de concentrados, por lo que el mercado se mantuvo estable durante la mayor parte del año.

Los stocks en San Juan de Nieva a 31 de diciembre fueron superiores a los de 1996 y también a los esperados, debido principalmente a la recepción de minerales correspondientes a 1998 y que por tanto se pagarán en el segundo trimestre del presente año.

Ácido Sulfúrico

Durante 1997, la buena marcha de la industria básica y de fertilizantes ha repercutido positivamente en el mercado del ácido sulfúrico.

Las ventas en el mercado nacional se han incrementado notablemente respecto a 1996 y nuestra política de relaciones directas y acuerdos estables a largo plazo con los grandes consumidores hace que podamos asegurar un porcentaje cada vez mayor de ventas regulares en el mercado nacional.

Paralelamente, el mercado internacional ha estado muy activo durante 1997. La fuerte demanda, especialmente en el segundo semestre, ha provocado escasez de producto e incrementos sustanciales de precios.

De cara a 1998, somos optimistas respecto a la venta del tonelaje excedentario del mercado nacional, ya que nuestra presencia más activa en los mercados más próximos, Portugal y Marruecos, y los contratos directos allí firmados con los grandes consumidores hacen que aseguremos la colocación óptima para la mayor parte de nuestras exportaciones.



Germanio

El estancamiento en la demanda del mercado de la fibra óptica contribuyó decisivamente a la progresiva reducción del precio, situándose en el mes de diciembre en un mínimo de 675 \$/Kg.

La producción de Asturiana se incrementó sensiblemente respecto a 1996, gracias al mayor consumo de concentrados altos en germanio. Se alcanzó la cifra de 7 toneladas anuales, lo que representa un 12% de la producción mundial.

La pronunciada caída del precio no afectó decisivamente a Asturiana, al tener la mayor parte del tonelaje comprometido a términos fijos.

Otros Metales Especiales

El precio del cadmio 99,95% experimentó una caída sustancial a lo largo de 1997, comenzó el año a \$ 0,75/Lb y progresivamente fue cayendo, hasta alcanzar en diciembre los \$ 0,25/Lb.

El promedio del año resultó ser de \$ 0,53 por libra, comparado con \$ 1,13 por libra en 1996. Todos los analistas apuntan a que el mercado se revitalizará a lo largo de 1998, lo cual nos permite mirar el futuro con optimismo.



INFORMACION BURSATIL

Dentro de este capítulo debemos mencionar, en primer lugar, los distintos movimientos accionariales ocurridos en la Sociedad durante 1997. El 21 de enero, Banesto, principal accionista de la Compañía en aquella fecha con un 42,16%, efectuó una colocación de 4 millones de acciones (9,92% del capital) entre inversores institucionales, reduciendo su participación hasta un 32,24%. Posteriormente, el 13 de febrero Banesto procedió a la venta de 10 millones de acciones a Glencore International A.G. y en el mes de junio el citado banco se deshizo totalmente de su participación en Asturiana de Zinc, S.A.

Asimismo, en el mes de septiembre de 1997 concluyó la Oferta Pública de Adquisición de Acciones presentada por Glencore International A.G. por el 20 % del capital de Asturiana de Zinc, S.A., consiguiendo un 19,6%. Como consecuencia de esta operación, la participación de Glencore se situó en el 44,4%.

Desde el 1 de julio de 1997, Asturiana de Zinc, S.A. ha pasado a formar parte del índice Bursátil IBEX-35.

Con fechas 22 y 27 de octubre de 1997, respectivamente, fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Bilbao y Barcelona 40.325.953 acciones de Asturiana de Zinc, representativas de la totalidad del capital social. De esta forma, las acciones de nuestra Sociedad, que ya cotizaban en las Bolsas de Madrid y Valencia, así como en el Sistema de Interconexión de la Bolsa Española (mercado continuo), se encuentran admitidas a cotización en la totalidad de los mercados bursátiles nacionales.

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.

Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, Asturiana de Zinc, S.A. no efectuó en 1997 ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera.



ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

En el transcurso de 1997 se han producido diversos cambios en el seno del Consejo de Administración.

En primer lugar, en la reunión celebrada por dicho órgano social con fecha 4 de marzo de 1997, renunciaron a sus cargos de Consejeros D. Enrique Quiralte Crespo (hasta esa fecha Vicepresidente del Consejo), D. Inocencio Figaredo de la Mora y D. Juan Miguel Villar Mir. Posteriormente en la Junta General de Accionistas celebrada el día 5 de marzo de 1997 fueron nombrados Consejeros D. Willy R. Strothotte, D. Nicolas Rouveyre y D. José Ramón Alvarez Rendueles, siendo nombrado el primero de ellos Vicepresidente en el Consejo de Administración del día 25 de abril de 1997.

Asimismo, el Consejo de Administración de Asturiana de Zinc, S.A., en su reunión celebrada con fecha 20 de octubre de 1997, acordó designar Consejeros de la Sociedad a D. ZbyneK E. Zak y D. Juan Antonio García Díez.

Por otra parte, en el mes de diciembre D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca presentó su dimisión como Consejero y Presidente del Consejo, designándose Presidente al ya Consejero D. Santiago Zaldumbide Viadas.



RESULTADOS DEL EJERCICIO

La cifra de negocios en 1997 fue de 67.702 millones de pesetas, 81.614 millones de pesetas a nivel consolidado. De los referidos 81.614 millones, 27.472 millones de pesetas corresponden al mercado nacional, y los 54.142 restantes, al mercado internacional. Esto ha sido posible gracias a las cifras récord de producción de zinc, así como la producción de ácido sulfúrico, calcine, mejora en las recuperaciones y el resto de actividades industriales.

El resultado del ejercicio ascendió a 7.271 millones de pesetas, la Sociedad matriz, y 8.011 millones de pesetas el Grupo, que hubieran podido alcanzar los 10.000 millones de pesetas si no se hubiera realizado una provisión de 596 millones de pesetas por la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A., así como por las pérdidas por tipo de cambio de 1.457 millones de pesetas, debidas a la cancelación de antiguos créditos en dólares.

En 1997 se consolidó la posición financiera de la Compañía, mediante el éxito obtenido con la reestructuración de la deuda a través de un crédito sindicado, liderado por el Chase Manhattan Bank. Ello ha supuesto una mejora de la estructura del balance, al trasladar parte de la deuda del corto al largo plazo, así como de los costes financieros.

Con estos resultados, récord en la historia de la Compañía, Asturiana de Zinc consolida su magnífica trayectoria, en la que ha conseguido disminuir de manera notable la sensibilidad de sus resultados a las alteraciones en el precio del zinc y del dólar.



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 9 de enero de 1998 se ha procedido a la venta de la participación mantenida en la compañía Inmobiliaria Urbis, S.A. La operación ha generado un beneficio para la Sociedad de 221 millones de pesetas.

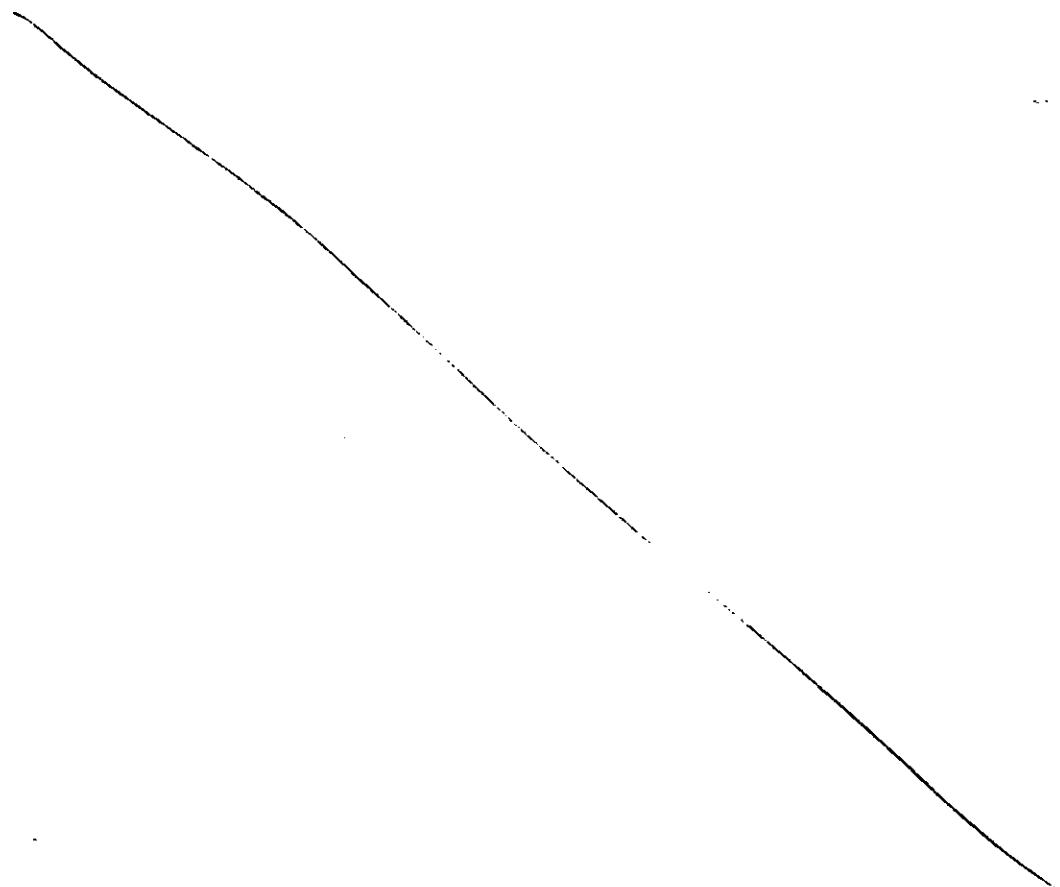


EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El año 1997 ha sido un excelente ejercicio económico para Asturiana de Zinc, S.A. Por primera vez desde 1990, se han obtenido unos resultados positivos, con un beneficio consolidado superior a 8.000 millones de pesetas, lo que ha constituido un récord histórico.

La continua mejora en la política de reducción de costes iniciada en ejercicios anteriores, la modificación en la política comercial con el apoyo del nuevo accionista de referencia de la Sociedad, junto al incremento tanto del precio del zinc como del dólar en relación con ejercicios precedentes, ha conseguido que Asturiana de Zinc haya vuelto después de numerosos años a los resultados positivos.

Todo ello nos hace ser claramente optimistas de cara al ejercicio de 1998, en el que de no producirse variaciones exageradas a la baja en el precio del zinc, unido a la mejora continua de la explotación de la Sociedad, tanto en términos técnicos como de costes, provocará la continuación en la tendencia positiva de los resultados.





• 6



CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

D. Santiago Zaldumbide Viadas

VICEPRESIDENTE

D. Willy R. Strothotte

CONSEJEROS

D. José Ramón Alvarez Rendueles
D. Nicolas Rouveyre
D. Juan Antonio Garcia Diez
D. Zbynek E. Zak

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Iñigo Abarca Junco

DIRECCION

PRESIDENTE EJECUTIVO

D. Santiago Zaldumbide Viadas

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 Moredo

DIRECTOR DE INFORMACION Y ESTUDIO

D. Emilio Tamargo Benavides

DIRECTOR ECONOMICO

D. Manuel Suárez Noriega

DIRECTOR COMERCIAL

D. José Gómez-Armas Díaz-Cañabate



17

FIRMA DEL INFORME DE GESTIÓN

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. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Willy R. Strothotte

D. José Ramón Alvarez Rendueles

D. Nicolas Rouveyre

D. Juan Antonio García Díez

D. Zbynek E. Zak

D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 9 de marzo de 1998

YO...

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

DICO FE: Que la presente fotocopia, compuesta --
de veintinueve folios de papel de los Colegios No-
tariales de España, serie 32, números 0469148 y -
los veintinueve siguientes en orden, coincide bien
y fielmente con el documento original, que tengo
a la vista y con el que le ha cotejado. Madrid a -
diecisiete de abril de mil novecientos noventa y --
ochoc. -



APLICACION ARANCEL REAL DECRETO 1.426/1.989
DOCUMENTO SIN BASE ARANCELARIA

**Deloitte &
Touche**



TESTIMONIO

29 MAYO 1998

REF:

ADA

27040

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 1997 y 1996
Informe de Gestión de 1997 e
Informe de Auditoría

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	5521



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

Teléfono: (91) 582 09 00
Teletax: 91 154 44 22

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

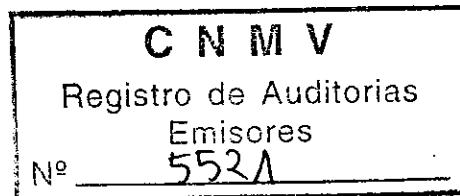
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Asturiana de Zinc, S.A. y sus sociedades dependientes que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. La Sociedad dominante se acogió a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se describe en la nota 7 de la memoria consolidada.
3. El epígrafe de **Inmovilizaciones Financieras, Administraciones Públicas**, incluye un importe al 31 de diciembre de 1997 de 4.556 millones de pesetas (7.608 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996), de las cuales se han clasificado a corto plazo 1.837 millones de pesetas (1.600 millones de pesetas en 1996). Dicho importe corresponde a los créditos impositivos registrados por la Sociedad dominante 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 está 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 dominante por la evolución de la cotización 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 el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Asturiana de Zinc, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 consolidado adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y de sus sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. 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 dominante y sus sociedades dependientes

DELOITTE & TOUCHE

Joaquin Diez Martin
Socio



16 de marzo de 1998

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

ACTIVO	1997		1996	
	(En millones de pesetas)		(En millones de pesetas)	
INMOVILIZADO				
Ciencias de establecimiento (Nota 5)	140	236	21.171	11.171
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.391	1.195	10.240	0.240
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	26.977	27.640	3.774	3.787
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	-1.722	8.274	(16.382)	4.614
	32.237	32.662	(294)	314
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	249	-	(2.144)	(1.494)
INVENTARIO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)	-	-1.121	5.156	2.630
ACTIVO CIRCULANTE:			21.521	16.254
Existencias (Nota 10)	17.411	13.616	4.701	4.221
Debtoras (Nota 11)	17.071	10.682		
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	2.255	-		
Tesorería	3.026	815	30.610	40
Ajustes por periodificación	-173	-19	15	18
	12.916	25.123	10.625	24
TOTAL ACTIVO	72.422	61.929	72.422	61.919
PASIVO				
FONDOS PROPIOS (Nota 13):				
Capital suscrito				
Prima de emisión				
Reservas de revalorización				
Otras reservas de la Sociedad dominante				
Reservas en sociedades consolidadas				
Diferencias en conversión				
Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante				
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				
(Nota 14)			364	49
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)			4.701	4.221
ACREDITAMIENTOS A PLAZO.				
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)			30.610	40
Otros acreedores			15	18
ACREDITAMIENTOS A CORTO PLAZO			10.625	24
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)			6.009	2.432
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)			3.076	29.485
Acreedores comerciales			4.475	8.812
Otras deudas no comerciales (Nota 18)			1.549	1.541
Ajustes por periodificación			102	102
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A DISTRIBUIR A CORTO PLAZO			15.211	42.270
TOTAL PASIVO			-	-104

I Encie con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

Madrid, 9 de marzo de 1998

V. Zaldumbide
D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

D. Willy R. Stronach
D. Willy R. Stronach
(Vicepresidente)

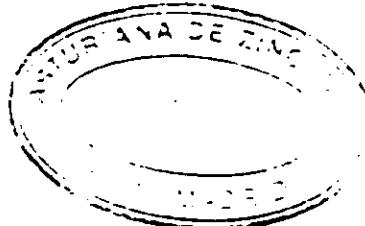
D. Juan Antonio García Díez
(Vocal)

D. José Ramón Álvarez Renedo
(Vocal)

D. Zbynek E. Záka
D. Zbynek E. Záka
(Vocal)

D. Inigo Abarca Junco
(Secretario no consocio)





ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL
31 DE DICIEMBRE DE 1997 y 1996

1. CONSTITUCIÓN, RÉGIMEN LEGAL Y ACTIVIDADES

1.1. Constitución y objeto social - Asturiana de Zinc, S.A., fue constituida por tiempo indefinido en Oviedo, el 8 de octubre de 1957. El objeto social de la Sociedad, 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.

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 General, Dirección Comercial, Dirección Económica y determinados servicios de administración y apoyo.

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.

1.2. Actividades - Para la realización de sus actividades la Sociedad cuenta con los siguientes centros industriales:

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.

- 2
- Una planta de tostación de minerales, con una capacidad de producción de 36.500 toneladas anuales de SO₂ liberado

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Denominación y domicilio	Actividad	% Participación				Coste de adquisición		Valor		
		1997	1996	Directa	Indirecta	1997	1996	1997	1996	
---- Millones de pesetas ----										
Sociedades del grupo:										
Constructora de Castrillón, S.A. Arnao, Castrillón, Asturias	Obra civil	100,0	-	100,0	-	40	40	40	40	
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. San Juan de Nieva, Castrillón Asturias	Bienes de equipos y plásticos	100,0	-	100,0	-	485	485	-	-	
Asturiana de Zinc Tecnología S.A. San Juan de Nieva, Castrillón Asturias	Consultoría y asistencia tecnológica	100,0	-	100,0	-	9	9	4	4	
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd St. Peter Port, Guernsey (Channel Islands)	Comercial	100,0	-	100,0	-	377	377	-	-	
Asturiana de Zinc Marketing, UK St. Peter Port, St. Peter's House Le Bordage, Guernsey (Channel Islands)	Comercial	100,0	-	100,0	-	-	-	-	-	
Asturiana de Zinc Marketing, NV Av. Tervuren, 142-144 Box 7 1150 Brussels (Bélgica)	Comercial	100,0	-	-	-	100,0	122	-	-	
Asturiana de Zinc Marketing, INC One Stamford Landing Stamford, CT 06902 (USA)	Comercial	100,0	-	-	-	100,0	9	-	-	
Asturiana de Zinc Marketing Asia PTY Level 50 101 Collins St. Melbourne, Victoria 3000 (Australia)	Comercial	-	100,0	-	100,0	-	-	-	-	
Asturiana de Zinc Marketing, BV (Holanda)	Comercial	-	100,0	-	100,0	-	-	-	-	
Asturiana de Zinc Marketing Belgium Av. Tervuren, 142-144 Box 7 1150 Brussels (Bélgica)	Comercial	-	100,0	-	100,0	-	-	-	-	
Sociedades asociadas:										
Urbis, S.A. Lagasca, nº 88 (28001 Madrid)	Inmobiliaria	(1)	-	3,39	-	(1)	3.500	(1)	2.616	
Exploración Minera Internacional España, S.A. c/ Ergoena Auzoa, s/n Mutriku, Guipúzcoa	Minería	30,00	-	30,00	-	1.785	1.785	-	-	

(1) Participación valorada a precios de mercado. Disponible para su venta (ver Nota 12)


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 1997 y 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. Es intención de los administradores de la Sociedad dominante proceder a su venta.

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. No obstante, se incluye en el conjunto consolidable al 31 de diciembre de 1997.

Urbis, S.A. que durante el ejercicio anterior se consolidó por el método de puesta en equivalencia, dada su condición de asociada, ha pasado a valorarse al 31 de diciembre de 1997 a su valor de cotización en mercado a esa fecha dada su consideración de disponible para su venta (ver Nota 12). El efecto neto del cambio del perímetro de consolidación no resulta significativo en relación con los resultados y los fondos propios del conjunto consolidable.

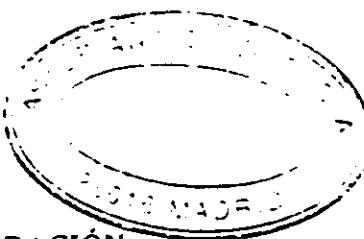
Asimismo, Exploración Minera Internacional España, S.A., se ha excluido del conjunto consolidable al 31 de diciembre de 1997 y 1996 debido a que se encuentra en proceso de liquidación desde el ejercicio 1994.

A partir del 1 de enero de 1998 la actividad comercial desarrollada por Asturiana de Zinc, N.V. pasa a ser realizada directamente por la Sociedad matriz, procediéndose al cierre de la citada subsidiaria.

Todos los balances de situación de las sociedades que forman parte de la consolidación tienen fecha de 31 de diciembre de 1997 y 1996. Asimismo, las cuentas de pérdidas y ganancias que han sido consolidadas globalmente corresponden a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Imagen fiel - 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.



4

4. NORMAS DE VALORACIÓN

4.1. Criterios de consolidación - En la consolidación de las cuentas anuales adjuntas, realizada 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 de homogeneización y armonización de carácter temporal, valorativo, de conciliación y clasificación con los utilizados por la Sociedad dominante.
- 4.1.2. Las cuentas anuales consolidadas de Asturiana de Zinc Marketing Ltd. (anteriormente Austmet Ltd.), Asturiana de Zinc Marketing, N.V. y Asturiana de Zinc Marketing, Inc 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 diciembre de 1990 para el caso de Asturiana de Zinc Marketing, Ltd y 1 de enero de 1997 en el caso de la adquisición de dominio directo en las otras participaciones).
 - 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 anteriormente se incluyen 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".
 - 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, así como su amortización acumulada. Estos gastos se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

4.3. Inmovilizaciones inmateriales

4.3.1. Gastos de investigación y desarrollo - Se valoran por su precio de adquisición o coste de producción y se imputan a proyectos específicos e individualizados hasta el momento de su finalización y siempre que esté razonablemente asegurado el éxito técnico y económico de los mismos. Se amortizan, de acuerdo con un plan sistemático que comienza a partir del momento de la terminación del proyecto y en un periodo máximo de cinco años. Las investigaciones que incumpliesen las condiciones anteriormente mencionadas se amortizarán desde el momento en que se conozca tal circunstancia.

4.3.2. Exploraciones mineras - Corresponde a determinados gastos incurridos por análisis geológicos y sondeos. Los costes incurridos se registran, como norma general, como gastos del ejercicio capitalizándose, únicamente, aquéllos que corresponden a exploraciones en zonas donde se han obtenido resultados positivos en cuanto a la existencia de mineral. Los costes capitalizados se amortizan en un plazo máximo de cinco años.

4.3.3. Labores de preparación mineras - Incluyen labores de preparación y mineras así como estudios y proyectos acogidos al factor de agotamiento realizados en la mina de Reocín. Se registran por el coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años, o inferior, en caso de que así fuese la duración estimada de determinadas áreas de la citada explotación.

4.3.4. 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 o coste de producción, 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, actualizaciones anteriores promulgadas al amparo de 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 resultados de explotación en el ejercicio en que se incurten.

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** - Correspondía a la participación mantenida en Urbis, S.A. Se hallaba registrado 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 amortizaba hasta el 31 de diciembre de 1996 de forma sistemática a razón de un 20% anual. Dado que la participación en Urbis, S.A. se ha excluido del perímetro de consolidación se ha procedido a traspasar el saldo del fondo de comercio de consolidación al epígrafe de inversiones financieras temporales.

4.7. Gastos a distribuir en varios ejercicios - Recoge los gastos de formalización y apertura del préstamo sindicado suscrito por la sociedad dominante durante 1997 amortizándose con un criterio financiero durante la vida del préstamo.

4.8. Existencias

4.8.1. 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 periodo de fabricación.

4.8.2. Las existencias en el circuito de producción, clasificadas como producto en curso, se valoraban al 31 de diciembre de 1996 por una cantidad fija considerando el stock en situación de plena producción. Al cierre de 1997 el inventario en el circuito se valora al coste de producción, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase del proceso productivo.

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

4.9. 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.

4.10. 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, aplicando técnicas de capitalización individual y basándose en un tipo de interés de capitalización del 6% para 1997 (7% en 1996), así como en hipótesis de salarios e inflación de acuerdo a las expectativas de mercado. 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.

4.11. 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 operación futura y solamente se registran si no existen dudas sobre la misma.

4.12. **Otras provisiones** - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, reparaciones extraordinarias y contingencias probables, se registran de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

4.12.1. **Indemnizaciones por despidos** - Las indemnizaciones por despido, en el caso de que se produzcan, se dotan cuando se preve la rescisión del contrato laboral y se realizan los estudios correspondientes sobre los costes previstos de reestructuración.

4.12.2. **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 su explotación que dependen de las negociaciones existentes con las autoridades autonómicas, no se considera necesario la dotación de provisiones para el cierre de la mina y acondicionamiento de terrenos afectos a la misma. Las últimas estimaciones indican que las reservas de mineral podrían terminarse en un periodo de cinco años.

4.13. **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" si no existiesen diferencias negativas suficientes para su compensación.
- Las diferencias negativas que se producen en cada grupo se imputan a los resultados del ejercicio.

4.14. **Ingresos y gastos** - Los gastos por compras y servicios y los ingresos por ventas y por prestación de servicios se registran con exclusión del IVA soportado deducible y de los impuestos que gravan las operaciones de ingresos, respectivamente.

Las compras de mineral se registran por los importes de las facturas recibidas con carácter provisional, regularizándose en el momento de recepción de las facturas definitivas. En el caso de producirse oscilaciones de precios significativas, el importe de las compras se corrige mensualmente, en base a una estimación, y de acuerdo con las condiciones que se establecen en los contratos de compra del mineral.

9

Los transportes de compras se registran como mayor valor de las mismas y los transportes por ventas se registran como otros gastos de explotación.

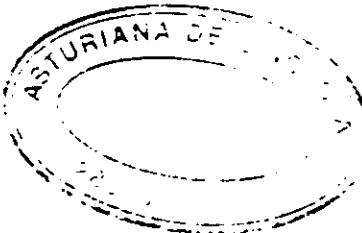
4.15. Operaciones fuera de balance

- a) Operaciones en el London Metal Exchange - Los contratos de compra y venta de futuros en el London Metal Exchange tienen por finalidad cubrir la exposición al riesgo de oscilaciones en el precio del metal (básicamente zinc). Estas operaciones se consideran como de cobertura reconociéndose el beneficio o la pérdida neta generada por los contratos mediante el ajuste del resultado obtenido por la operación principal cubierta.
- b) Operaciones de derivados - A efectos de cobertura del riesgo de tipo de cambio se hayan concertados diversos contratos de seguros de cambio y opciones. El resultado de estas operaciones, consideradas como de cobertura, se imputa a resultados en el momento en que se produce su cancelación o liquidación. No obstante, sin prejuicio de lo anterior, si se anticipasen pérdidas se ajustaría el valor de los activos.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de la cuenta que se incluye en este epígrafe, es como sigue:

	31/12/95	Amorti- zaciones	31/12/96	Amorti- zaciones	31/12/97
	(En millones de pesetas)				
Gastos de ampliación de capital	381	(125)	256	(116)	140



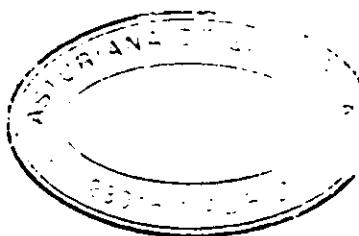
10

INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es como sigue:

	31/12/95	Adiciones	Retiros	31/12/96	Adiciones	Retiros	31/12/97
	(En millones de pesetas)						
Coste							
Gastos de investigación y desarrollo	36	3	-	41	-	(5)	36
Exploraciones mineras	-	-	-	-	158	-	158
Labores de preparación mineras	297	271	(2)	7.566	483	-	8.049
Aplicaciones informáticas	183	103	-	286	195	-	481
Concesiones administrativas	9	-	-	9	-	-	9
	<u>7.525</u>	<u>379</u>	<u>(2)</u>	<u>7.902</u>	<u>836</u>	<u>(5)</u>	<u>8.733</u>
Amortización							
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	-	-	(4)	-	(4)
Labores de preparación mineras	(6.110)	(535)	-	(6.645)	(558)	-	(7.203)
Aplicaciones informáticas	(9)	(53)	-	(62)	(73)	-	(135)
	<u>(6.119)</u>	<u>(588)</u>	<u>-</u>	<u>(6.707)</u>	<u>(634)</u>	<u>-</u>	<u>(7.342)</u>
Inmovilizaciones inmateriales, neto	<u>L.406</u>	<u>(209)</u>	<u>(2)</u>	<u>1.195</u>	<u>202</u>	<u>(5)</u>	<u>1.391</u>

- 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 1997 y 1996 ascendía a 3.189 y 3.150 millones de pesetas, respectivamente.



7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

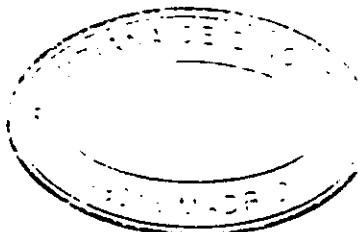
El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe es como sigue:

	31/12/95	Adq. ciones 7/6/96	Revalo- rización y Tras- pasos		Retiros 31/12/96	Adq. ciones 31/12/97	Retiros	Tras- pasos	31/12/98
			(En millones de pesetas)						
Terrenos y construc- ciones	16.800	70	2.015	(116)	18.769	45	274	201	18.741
Maquinaria, instalaciones y utilaje	40.565	99	1.828	883	43.375	380	(334)	929	44.350
Mobiliario y enseres	385	-	-	-	385	71	(1)	-	455
Inversiones en curso	769	1.017	10	(1.020)	776	1.639	(58)	(1.161)	1.196
Otro inmovilizado material	1.456	139	51	(42)	1.604	188	(190)	31	1.633
	<u>59.975</u>	<u>1.325</u>	<u>3.904</u>	<u>(295)</u>	<u>64.909</u>	<u>2.323</u>	<u>(857)</u>	<u>-</u>	<u>66.375</u>
Amortización acumulada	<u>(35.177)</u>	<u>(4.104)</u>	<u>-</u>	<u>2.012</u>	<u>(37.269)</u>	<u>(2.717)</u>	<u>588</u>	<u>-</u>	<u>(39.398)</u>
Inmovilizaciones materiales, neto	<u>24.798</u>	<u>(2.779)</u>	<u>3.904</u>	<u>1.717</u>	<u>27.640</u>	<u>(394)</u>	<u>(269)</u>	<u>-</u>	<u>26.977</u>

- 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. revalorizó sus inmovilizaciones materiales. El efecto aproximado sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1997 y la estimación para el ejercicio 1998, es el siguiente:

	<u>PESETAS</u> (En millones)
Terrenos y construcciones	78
Instalaciones técnicas y maquinaria	268
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	1
Otro inmovilizado	5
	<u>352</u>

- 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 1997 y 1996 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 905 y 964 millones de pesetas, respectivamente. Durante el ejercicio 1997 se han capitalizado intereses en el inmovilizado en curso de la Sociedad dominante por importe de 40 millones de pesetas.



7.3. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	3.649	3.460
Maquinaria, instalaciones y utillaje	18.023	17.646
Otro inmovilizado	596	689
 Total	 22.268	 21.795

7.4. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el inmovilizado material del grupo, neto de amortización, no afecto directamente a la explotación ascendía a 405 y 736 millones de pesetas, respectivamente, y correspondía principalmente al epígrafe de "Terrenos y construcciones".

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de cada partida del balance de situación consolidado incluido en este epígrafe y sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	31/12/95	Adi- ciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/96	Adi- ciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/97
	(En millones de pesetas)								
Coste									
Participaciones puestas en equivalencia	1.465	-	-	-	1.465	-	-	(1.465)	-
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.279	-	-	-	2.279	-	(9)	-	2.270
Cartera de valores a largo plazo	289	-	(1)	-	288	60	(4)	-	344
Otros créditos	25	1	(2)	-	24	-	(7)	-	17
Administraciones Públicas	8.522	133	-	(1.600)	7.055	-	-	(3.289)	3.766
	12.580	134	(3)	(1.600)	11.111	60	(20)	(4.754)	6.397
Amortización									
Participaciones en empresas del grupo	(2.275)	-	-	-	(2.275)	(122)	5	-	(2.392)
Cartera de valores a largo plazo	(262)	-	-	-	(262)	(14)	5	-	(276)
	(2.537)	-	-	-	(2.537)	(136)	5	-	(2.668)
	10.043	134	(3)	(1.600)	8.574	(76)	(15)	(4.754)	3.729

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

(1) Participación valorada a precios de mercado. Disponible para la venta (ver nota 12).

(2) Sociedad consolidable en 1997 por integración global.

(3) Sociedad en suspensión de pagos. Disponible para su venta. No disponible información actualizada.

(11) Sociedad en liquidación No disponible información incluyendo



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 1997 y 1996.

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 1997 y 1996. La Dirección de Asturiana de Zinc, S.A. considera esta participación como disponible para la venta estimando 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 1997 y 1996 es el siguiente:

	31/12/95	Adi- ciones	Traspaso a corto	31/12/96	Adi- ciones	Traspaso a corto	31/12/97
(En millones de pesetas)							
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	914	133	-	1.047	-	-	1.047
 Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo:							
- Del ejercicio 1992	4.874	-	-	4.874	-	(2.155)	2.719
- Del ejercicio 1991	2.734	-	(1.600)	1.134	-	(1.134)	-
	7.608	-	(1.600)	6.008	-	(3.289)	2.719
	8.522	133	(1.600)	7.055	-	(3.289)	3.766

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 CONSOLIDACIÓN

El movimiento durante 1996 y 1997 de este epígrafe del balance de situación consolidado, fue como sigue:

Sociedad	31/12/95	Amor- tizaciones	31/12/96	Traspasos	
				a corto	31/12/97
(En millones de pesetas)					
Urbis, S.A.	1.532	(381)	1.151	(1.151)	

Durante el ejercicio 1997 y como consecuencia de las intenciones de venta de la participación que la Sociedad dominante mantiene en Urbis, S.A. se ha procedido a valorar la misma de acuerdo al valor resultante de su cotización en mercado (ver nota 12).

10. EXISTENCIAS

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.635	3.091
Elementos y conjuntos incorporables	1.429	1.414
Productos en curso	2.092	763
Productos terminados y existencias comerciales	10.088	8.191
Otros	194	181
	17.438	13.640
Provisión por depreciación	(27)	(24)
	17.411	13.616

- 10.1. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 existían compromisos de compra de materias primas por 429.000 Tm. y 376.300 Tm., respectivamente, cuyo precio se fijará en función de futuras negociaciones.
- 10.2. Las existencias en el circuito de producción clasificadas en Productos en curso se valoraban en 1996 por una cantidad fija en volumen que ascendía a 464 millones de pesetas. En 1997 su valoración, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase del proceso productivo, asciende a 554 millones de pesetas.



16

- 10.3. Las existencias de productos terminados y comerciales incluyen un importe de 2.380 millones de pesetas que corresponde a 11.826 toneladas de lingote de zinc compradas a un precio de 1.360 dólares por tonelada. Los lingotes de zinc se hayan físicamente depositados en diversos almacenes reconocidos por el London Metal Exchange. La Sociedad dominante posee 473 títulos al portador (warrants) como documento acreditativo de propiedad, siendo todos los gastos por almacenamiento y seguro a su cargo. El riesgo de precio de dichos contratos se encuentra cubierto con posiciones tomadas en el mercado de futuros.
- 10.4. Al 31 de diciembre de 1997 las existencias de productos terminados depositadas en las diversas sociedades del conjunto consolidable y propiedad de terceros ascienden a 565 millones de pesetas (1.786 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996).

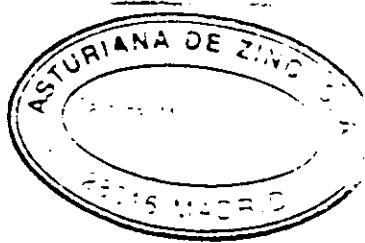
11. DEUDORES

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

	1997 (En millones de pesetas)	1996
Clientes	11.831	6.694
Clientes, efectos comerciales a cobrar	505	437
Efectos descontados pendientes de vencimiento	727	676
Clientes, empresas del grupo y asociadas	444	144
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.297	1.296
Anticipos de remuneraciones	37	34
Administraciones Públicas	3.269	2.108
Deudores varios	452	589
Otras deudas	-	-
	18.562	11.978
Provisión para insolvencias	(1.491)	(1.296)
	17.071	10.682

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

	1997 (En millones de pesetas)	1996
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.285	496
Créditos por pérdidas a compensar a corto plazo	1.837	1.600
Otros conceptos	147	12
	3.269	3.08



12. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe es la siguiente:

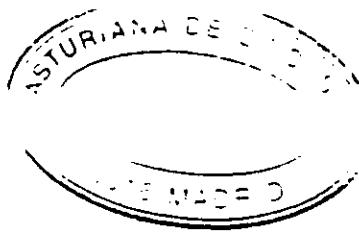
	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Traspaso de Urbis, S.A. (Nota 8)	1.465	-
Traspaso de Fondo de Comercio (Nota 9)	1.151	-
Otras	27	-
Provisión para participaciones	<u>(688)</u>	-
	<u>2.255</u>	-

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la Sociedad mantiene 1.403.025 acciones de Urbis, S.A. Dadas las intenciones de venta de la participación, durante el ejercicio 1997 se ha procedido a reclasificar la inversión financiera a corto plazo (Notas 8 y 9). La provisión a 31 de diciembre de 1997 se ha constituido en base a la cotización de mercado, 1.440 pesetas por acción, a esa fecha.

13. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios del grupo durante los ejercicios 1997 y 1996, han sido como sigue:

Descripción	31/12/95	Distribución del resultado		Pérdida del ejercicio	31/12/96	Distribución del resultado		Beneficio del ejercicio	31/12/97
		Otros	(En millones de pesetas)			Otros	(En millones de pesetas)		
Capital social	21.171	+	-	-	21.171	-	-	-	21.171
Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996	-	+	3.787	-	3.787	-	(13)	-	3.773
Prima de emisión	10.240	+	-	-	10.240	-	-	-	10.240
Otras reservas	(3.400)	(11.084)	(1.310)	-	(15.794)	(2.650)	(376)	-	(18.820)
Pérdidas y Ganancias atribuidas a la sociedad dominante	(11.084)	11.084	-	(2.650)	(2.650)	2.650	-	5.156	5.156
	<u>16.927</u>	<u>+</u>	<u>2.477</u>	<u>(2.650)</u>	<u>16.754</u>	<u>-</u>	<u>(389)</u>	<u>5.156</u>	<u>21.521</u>



18

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.

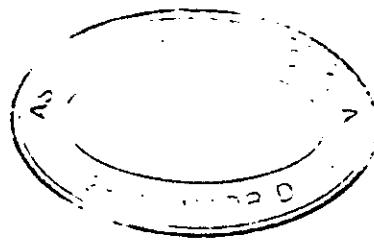
Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el mercado continuo, y al 31 de diciembre de 1997 y 1996 su cotización era de 2.175 y 1.285 pesetas por acción, respectivamente.

Durante 1997 Glencore International A.G. ha pasado a ser el principal accionista de la Sociedad, mediante la compra de la participación mantenida por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., siendo la composición del accionariado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 como sigue:

	Porcentaje	
	1997	1996
Glencore International A.G.	44,41	-
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	-	42,16
The Royal Bank of Scotland (Depositario)	9,57	-
Credit Suisse First Boston	5,13	-
Franklin Resources Inc. Delaware	-	12,60
Otros accionistas	40,89	45,24
	<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 1997 y 1996 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 excede 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, 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 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

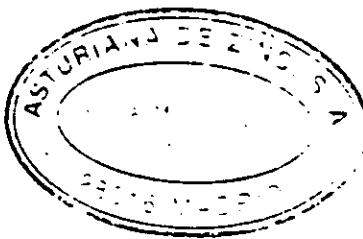
La composición de las reservas al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Reservas no distribuibles (Reserva Legal)	1.305	1.305
Resultados de ejercicios anteriores	(17.687)	(15.919)
	<u>(16.382)</u>	<u>(14.614)</u>

Reservas en Sociedades consolidadas

Su composición es como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Reservas sociedades consolidadas	(294)	314
Diferencias de conversión	(2.144)	(1.494)
	<u>(2.438)</u>	<u>(1.180)</u>



20

El detalle por sociedad de las reservas en sociedades consolidadas, es como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Constructora de Castrillón, S.A.	(381)	(398)
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd.	632	712
Asturiana de Zinc Marketing, NV.	96	-
Asturiana de Zinc Marketing, Inc	(641)	-
	<u>(294)</u>	<u>314</u>

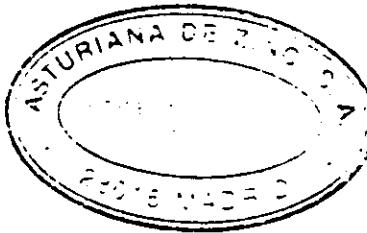
El detalle por sociedades de las reservas de conversión es el siguiente:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd.	(2.329)	(1.494)
Asturiana de Zinc Marketing, NV.	18	-
Asturiana de Zinc Marketing, Inc.	167	-
	<u>(2.144)</u>	<u>(1.494)</u>

14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue:

	31/12/95	Adiciones	Dismi- nuciones	31/12/96	Adiciones	Dismi- nuciones	31/12/97
Subvenciones de capital	665	112	(283)	494	110	(240)	364
Intereses a distrib. ant. ejerc.	1.281	-	(1.281)	-	-	-	-
	<u>1.946</u>	<u>112</u>	<u>(1.564)</u>	<u>494</u>	<u>110</u>	<u>(240)</u>	<u>364</u>



2

El detalle de las subvenciones de capital recibidas por Asturiana de Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Obras de infraestructura en Reocín	-	31
Nuevo sistema de transporte de concentrado	-	44
Eliminación de emisiones atmosféricas	74	-
Balsa de residuos	36	-
Otros	-	37
	<u>110</u>	<u>112</u>

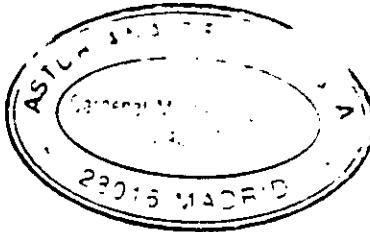
15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Provisiones para pensiones	4.477	4.235
Otras provisiones	224	-
	<u>4.701</u>	<u>4.235</u>

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 de las cuentas de provisiones para pensiones ha sido como sigue:

	Personal activo	Personal pasivo	Total
	(En millones de pesetas)		
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>3.039</u>	<u>4.235</u>
Dotaciones del ejercicio	-	676	676
Pagos efectuados	-	(434)	(434)
Traspasos	46	(46)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>242</u>	<u>4.235</u>	<u>4.477</u>



22

Al 31 de diciembre de 1997, 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 4.235 y 297 millones de pesetas, respectivamente (4.039 y 223 millones de pesetas en 1996, 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 al no haberse hecho público el desarrollo reglamentario que regulará las condiciones y tiempo en que habrá de llevarse a cabo la citada externalización.

La cuenta "Otras provisiones" recoge principalmente los importes pendientes de pago a determinado personal como consecuencia del proceso de reestructuración de plantilla emprendido por la Sociedad dominante.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Entidad	Moneda	Corto plazo		Largo plazo	
		1997	1996	1997	1996
(En millones de pesetas)					
Chase Manhattan Bank	Pesetas	4.957	-	24.378	-
Chase Manhattan Bank	Dólares USA	-	-	6.192	-
Swiss Bank Corporation	Dólares USA	-	404	-	-
Australia & New Zealand	Dólares USA	-	1.928	-	-
Deudas por intereses		271	10	-	-
Efectos descontados		758	86	40	40
Otros préstamos y créditos		23	4	-	-
		6.009	2.432	30.610	40

16.1. Durante 1997 se ha producido un proceso de reestructuración de deuda que ha conllevado la cancelación de los préstamos y créditos que Asturiana de Zinc, S.A. mantenía con Banco Español de Crédito, S.A. y la reinstrumentalización de la misma en un préstamo sindicado. El nuevo préstamo ha sido suscrito, con distintos porcentajes de participación, por un total de 16 Bancos y Cajas de Ahorros actuando como entidad organizadora The Chase Manhattan Bank C.M.B., S.A.



La nueva facilidad crediticia por un importe total de 35.000 millones de pesetas, o su contravalor en Dólares USA, se divide en dos tramos, un tramo A que se concreta en un préstamo por importe de 25.000 millones de pesetas y un tramo B, que se concreta en un crédito por importe de 10.000 millones de pesetas.

El principal del préstamo dispuesto bajo el tramo A se amortiza en 14 plazos semestrales iguales y consecutivos empezando en enero de 1998, y cabiendo la posibilidad de amortización anticipada. El vencimiento final del tramo B será a los tres años desde la concesión del préstamo pudiendo solicitarse su prórroga por períodos de un año hasta un máximo de cinco.

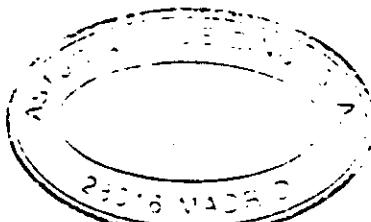
El tipo de interés aplicable será Mibor/Libor más un margen que para el tramo A será de 0,50% para los años 1 a 5 de vigencia del contrato y de 0,60% para los años 6 y 7. Para el tramo B, el margen será de 0,375% durante toda la vida del crédito.

Dado que el crédito se concede sin la constitución de ningún tipo de garantía por parte de la sociedad, sus accionistas o terceros, ésta asume el cumplimiento de una serie de obligaciones, destacando entre otras las siguientes:

- a) Cumplimiento de determinados ratios calculados en base a los estados financieros consolidados.
- b) No constitución de hipotecas, prendas o cualquier otro tipo de gravamen o derecho real sobre sus bienes o activos sin otorgar igual o superior garantía a los bancos participantes. Mantenimiento de coberturas de seguro adecuadas para los mencionados activos.
- c) No enajenación de bienes o elementos integrantes del activo fijo salvo que se realicen en condiciones de mercado y el importe de la venta pase a incrementar el patrimonio o a la amortización anticipada del préstamo.
- d) Seguimiento de determinadas medidas de gestión medioambiental.
- e) Mantenimiento durante toda la vida del contrato de una política adecuada de cobertura del riesgo del precio del zinc y tipo de cambio.

Los administradores consideran que no se incumple ninguna de las anteriores cláusulas y que pudieran dar lugar a la resolución del contrato por parte de los prestamistas.

- 16.2. Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad dominante disponía de líneas de crédito pendientes de disposición hasta un importe de 1900 millones de pesetas (718 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996).



24

- 16.3 Durante 1997, los tipos de interés de los préstamos y créditos han oscilado entre el 5,8% y el 7,6% anual (entre el 8% y el 10,5% en 1996).

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

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.076	155
Deudas con entidades de crédito	-	29.330
Otros préstamos y créditos	<u>3.076</u>	<u>29.485</u>

- 17.1. Las deudas con entidades de crédito recogía en 1996 los saldos mantenidos con Banco Español de Crédito, S.A. y su desglose es como sigue:

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

El interés medio de estos préstamos ha oscilado durante el ejercicio entre el 6% y el 7,6% anual. Entre el 7,85% y el 10,90% anual, en 1996.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el grupo mantenía líneas de descuento de efectos pendientes de utilizar por importe de 995 y 808 millones de pesetas respectivamente.

18. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago y otras deudas con el personal	630	216
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	287	269
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	298	151
Proveedores de inmovilizado	51	231
Otras deudas	283	674
	<u>1.549</u>	<u>1.541</u>

19. SITUACIÓN FISCAL

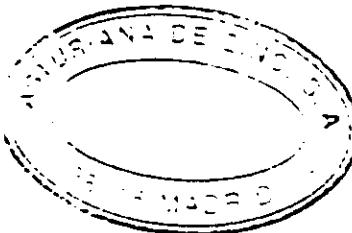
Las sociedades que forman el grupo consolidado de Asturiana de Zinc, S.A., presentan sus declaraciones de impuestos de forma individual.

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable consolidado del ejercicio	5.156	(2.650)
Impuesto sobre Sociedades	2.855	(35)
	<u>8.011</u>	<u>(2.685)</u>
Diferencias permanentes:		
- Sociedades individuales		
- Ajustes de consolidación	(428)	(966)
Diferencias temporales:		
- Con origen en el ejercicio	735	1.226
- Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Resultado fiscal	<u>8.318</u>	<u>(2.425)</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 25.803 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

Año	Importe (En millones de pesetas)	Vencimiento
(*)1992	13.017	1999
1993	7.846	2000
1994	3.755	2001
1995	896	2002



26

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	-	-	-
1997	-	-	-
	203		

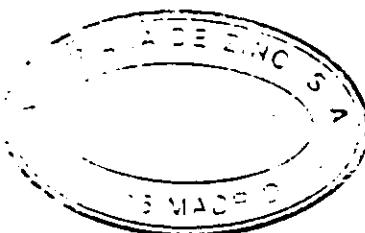
Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cinco ejercicios de todos los impuestos que son aplicables a las sociedades que conforman el grupo consolidado de Asturiana de Zinc, S.A. Las declaraciones efectuadas por las diferentes sociedades no pueden considerarse definitivas hasta su 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.

20. OTRAS GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- 20.1. Las posiciones netas, por compra-venta de futuros sobre zinc, mantenidas por Asturiana de Zinc, S.A. en el London Metal Exchange y por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 son las siguientes:

Vencimiento	Posición neta (Tm)	Contravalor de posición neta en millones de pesetas
Hasta 1 mes	40.050	7.413
Entre 1 y 3 meses	2.175	397
Entre 3 y 6 meses	(13.025)	(2.525)
Entre 6 y 12 meses	(29.375)	(5.660)
Más de 12 meses	(7.000)	(1.299)
Posición neta (venta)	(7.175)	(1.674)

Con objeto de cubrir las diferencias (márgenes) producidas por oscilaciones en la cotización de mercado la Sociedad dominante ha obtenido líneas de crédito de diversos brokers por un importe de 8.5 millones de dólares con un coste (remuneración) medio asociado a libor + 1%.



- 20.2. La Sociedad dominante mantiene con una entidad financiera un contrato para la venta de 90 millones de dólares USA a un tipo de cambio fijo de 130,35 pesetas/dólar, con el fin de asegurar un beneficio sostenido para la producción extraída de la Mina de Recin. La entrega de dólares se produce a razón de 5 millones de dólares mensuales desde mayo de 1997 hasta octubre de 1998.
- 20.3. Asimismo, existen contratados diversos instrumentos financieros (seguros de cambio y opciones) para cobertura del riesgo de tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 1997 los seguros de cambio contratados (venta de dólares contra pesetas) ascienden a 62 millones de dólares USA y las opciones, con prima cero, a 121 millones de dólares USA.

Un detalle de los vencimientos residuales de los citados instrumentos así como los precios de venta o precios de ejercicio pactados son los siguientes:

Vencimiento	Millones de dólares	Precio venta/ejercicio pactados (Ptas/\$)
Hasta 1 mes	14	145,4 - 147,9
Entre 1 y 3 meses	28	145,1 - 147,9
Entre 3 y 6 meses	37	144,9 - 150,0
Entre 6 y 12 meses	104	145,0 - 150,0
		<u>183</u>

- 20.4. La Sociedad tiene recursos 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. Con fecha 22 de enero de 1998 se ha recibido una resolución de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se abre un expediente sancionador a Asturiana de Zinc, S.A. por importe de 175 millones de pesetas. Los administradores no han constituido ninguna provisión siguiendo el consejo de sus asesores legales al hallarse en fase preparatoria de recurso.
- 20.5. Al 31 de diciembre de 1997 Asturiana de Zinc, S.A. había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.847 millones de pesetas, habiendo sido presentados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1996, los avales y garantías recibidas ascendían a 2.073 millones de pesetas.
- 20.6. Al 31 de diciembre de 1997 los compromisos de ventas futuras mantenidos por las sociedades que conforman el grupo consolidable ascendían a 8.057 millones de pesetas.



28

21. INGRESOS Y GASTOS

- 21.1. A continuación se detallan las transacciones efectuadas con empresas del grupo de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. en el ejercicio 1996 y con Glencore International durante el ejercicio 1997:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	11.752	268
Ventas netas	8.250	74
Servicios recibidos	-	.90
Gastos financieros	-	1.08
Ingresos financieros	-	16

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Compras	42.432	21.718
Ventas	53.746	35.274
Servicios recibidos	-	-
Gastos extraordinarios	485	6.155
Ingresos extraordinarios	56	1.146

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

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Territorio nacional	27.472	18.031
Extranjero	54.142	35.274
	<u>81.614</u>	<u>53.305</u>

- 21.4. Gastos de personal.- El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es como sigue:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Sueldos, salarios y asimilados	6.638	6.141
Cargas sociales	2.554	3.196
	<u>9.192</u>	<u>9.337</u>



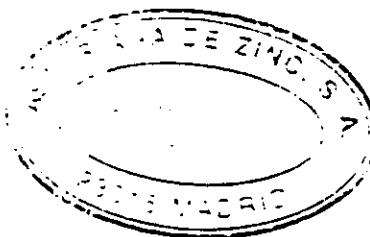
El importe de las retribuciones de aquellos Consejeros que a su vez desempeñan cargos ejecutivos en la Sociedad se encuentran incluidos en el epígrafe de sueldos y salarios.

- 21.5. La plantilla media utilizada por el grupo durante 1997 y 1996, ha sido la siguiente:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Presidente	:	:
Dirección General	:	:
Dirección Técnica	9	9
Licenciados Superiores	61	40
Licenciados Medios	94	105
Administrativos	81	109
Operarios y otros	1.097	1.161
	<u>1.344</u>	<u>1.426</u>

- 21.6. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los epígrafes de ingresos y gastos extraordinarios recogen los conceptos siguientes:

	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Ingresos extraordinarios		
Beneficios por operaciones de venta de la posición	-	1.146
Cancelación de provisiones	108	-
Liquidación de siniestro	84	-
Regularización de saldos deudores y acreedores	125	-
Otros ingresos extraordinarios	<u>903</u>	<u>42</u>
	<u>1.220</u>	<u>1.188</u>
Gastos extraordinarios		
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	136	277
Transacciones con participadas	189	-
Modificación criterio contable	158	-
Otros gastos extraordinarios	<u>32</u>	<u>43</u>
	<u>515</u>	<u>6.475</u>



30

- 21.7. Los resultados de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación, son como sigue:

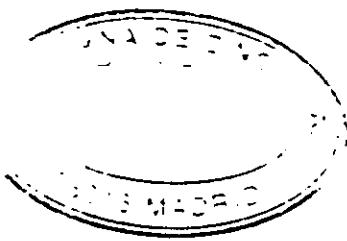
	1997	1996
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc, S.A.	4.428	(2.675)
Constructora de Castrillón, S.A.	20	-
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A.	19	-
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd	(467)	(1.133)
Asturiana de Zinc Marketing, N.V.	(161)	20
Asturiana de Zinc Marketing, INC	152	-

22. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante 1997 fueron de 54 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y comisiones ejecutivas y sueldos y salarios (52 millones de pesetas en 1996). 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 640 y 639 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente.

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 9 de enero de 1998 se ha procedido a la venta de la participación mantenida en la compañía Urbis, S.A. . La operación ha generado un beneficio para Asturiana de Zinc, S.A. de 221 millones de pesetas.



24. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA

	1997		1996	
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%
Ventas y prestación de servicios	81.614	94,21	53.305	99,07
Ingresos de explotación	528	0,61	574	1,07
Variación existencias	4.484	5,18	(75)	(0,14)
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	86.626	100,00	53.804	100,00
Compras netas	(48.643)	(56,15)	(28.496)	(52,96)
Variación de existencias de materias primas	(1.071)	(1,23)	945	1,76
Gastos externos y de explotación	(12.657)	(14,61)	(8.639)	(16,09)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	24.255	28,00	17.594	32,70
Gastos de personal	(9.192)	(10,61)	(9.337)	(17,35)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	15.063	17,39	8.257	15,35
Dotaciones para amortización del inmovilizado	(3.477)	(4,01)	(3.019)	(5,61)
Variación provisiones tráfico	(252)	(0,29)	(48)	(0,09)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	11.334	13,08	5.190	9,65
Ingresos financieros	2.055	2,37	1.173	2,18
Gastos financieros	(5.747)	(6,63)	(3.719)	(6,91)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	7.642	8,82	2.644	4,96
Variación provisiones Inmovilizado	(611)	(0,70)	(381)	(0,71)
Otros resultados extraordinarios	980	1,13	(5.011)	(9,40)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.011	9,25	(2.748)	(5,11)
Impuesto sobre Sociedades	(2.855)	(3,30)	98	0,18
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	5.156	5,95	(2.650)	(4,93)



32

Madrid, 9 de marzo de 1998

D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

D. Willy R. Strothotte
(Vicepresidente)

D. José Ramón Alvarez Rendueles
(Vocal)

D. Nicolas Rouveyre
(Vocal)

D. Juan Antonio García Díez
(Vocal)

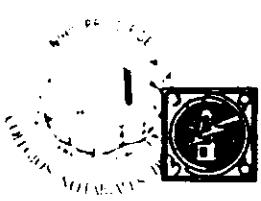
D. Zbynek E. Zak
(Vocal)

D. Iñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)



GRUPO ASTURIANA DE ZINC

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1997**



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 y Asturiana de Zinc Tecnología, S.A..

La participación en la sociedad Urbis, S.A. que en el ejercicio anterior se consolidó en las cuentas anuales por el método de puesta en equivalencia, ha pasado a valorarse al 31 de diciembre de 1997 a su valor de cotización de mercado a esa fecha dada su consideración de disponible para su venta.

La compañía Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. no ha formado parte del proceso de consolidación como consecuencia de su situación de suspensión de pagos, siendo intención de los Administradores de la Sociedad dominante proceder a su venta.



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

NEGOCIO MINERO

Explotación

Como ya se indicó en ejercicios anteriores, en 1995 se elaboró un Plan de Empresa para la mina de Reocín, negociado con los sindicatos, que se puso en práctica en enero de 1996. Su objetivo era la optimización de la explotación de los recursos hasta el agotamiento de las reservas mineras con resultados económicos positivos.

Si el grado de cumplimiento en 1996 fue muy alto no se puede decir menos del alcanzado en 1997, donde la producción de concentrados de zinc volvió a superar las previsiones con un coste inferior.

Se obtuvieron 158.318 Tm de concentrados de zinc de 56%, un 2,1% superior a la previsión. Por el contrario, sólo se alcanzó el 70% de la galena planificada, 8.036 Tm frente a 11.408 Tm.

Estos concentrados se produjeron partiendo de 1.030.381 Tm de todo-uno procedentes de las minas de interior y cielo abierto en una proporción del 52% y 48%, respectivamente.

En la explotación de la mina de interior se ha continuado trabajando en los mismos tajos iniciados en 1996 con la misma organización y rendimientos similares, si bien hay que destacar que en el mes de diciembre se ha iniciado la recuperación de los pilares del nivel -245 m. Las producciones de todo-uno obtenidas en las distintas zonas de la mina fueron como sigue: Recuperación de pilares 151.559 Tm, Visera 244.161 Tm y 148.200 en Punta de Lanza -260 m. La ley media del mineral extraído de la mina de interior fue del 12,45% en zinc total.

En la mina de Cielo Abierto se desmontaron 2.807.475 m³ de estéril con un ratio, medido en metros cúbicos de estéril por Tm de mineral, de 5,70. La ley media del mineral extraído en esta explotación fue del 7,41% expresada en zinc total.

Entre los trabajos de preparación realizados en la mina de interior cabe destacar los 179 m de la rampa 6 de pilares, concluidos en el mes de septiembre, que permiten la extracción del mineral de la zona superior del cuartel de pilares del nivel -140 m; los 583 m de la rampa de subida del nivel -260 al nivel -200 por el oeste, trabajo que se concluirá en los primeros meses de 1998 y la rampa de bajada al nivel -320 desde el -260 en la que se avanzaron 410 m. Esta rampa dará acceso a la explotación más profunda de la mina de la que se espera extraer 620.000 Tm del 12,71% en zinc.

Las plantas de tratamiento han trabajado satisfactoriamente, con un régimen de trabajo ajustado a un plan cuyo objetivo ha sido obtener el máximo ahorro en la factura de energía eléctrica. Se instaló un nuevo clasificador en paralelo con el existente, en la línea de desenlodado, lo que se ha traducido en una notable mejora en el transporte y la trituración terciaria del mineral procedente de la mina de cielo abierto.



En el mes de mayo se puso en marcha la instalación de filtración de concentrados que trajo automáticamente consigo aparte de la parada del horno de secado, con la consiguiente mejora medioambiental del entorno, una importante reducción de la humedad del producto con el ahorro correspondiente en el transporte.

En el mes de mayo se firmó un nuevo convenio colectivo con vigencia para tres años. La plantilla de acuerdo con el Plan de Empresa se mantuvo en un nivel similar al del ejercicio anterior siendo de 381 personas al 31 de diciembre de 1997.

Exploración

De acuerdo con los compromisos adquiridos en el Plan de Viabilidad de la Mina de Reocín, en 1997 se continuó explorando, con medios propios, el Dominio Minero de AZSA. Se han perforado en total 10.674 metros de sondeos, todos ellos exteriores.

Así, en Cantabria, se trabajó en las áreas de los sinclinales de Santillana del Mar y de San Vicente de la Barquera, y en Teruel en el Permiso de Investigación Torico II.

En el Sinclinal de Santillana se perforaron dieciocho sondeos (desde el SS02 al SS19), con un total de 9.466 metros, con resultados esperanzadores en dos de ellos (SS07 y SS19), concluyendo así la campaña de exploración en esta zona.

En el Sinclinal de San Vicente se perforaron dos sondeos con una longitud total de 1.208 metros, no habiendo finalizado el segundo dentro del año, pero con resultado negativo los dos.

En Teruel, se iniciaron los estudios geológicos que proseguirán en 1998, complementados con trabajos de reconocimiento geoquímico.

Para 1998 se está diseñando una campaña de investigación en el Sinclinal de Santillana en la zona donde se han localizado indicios positivos.

Seguridad

Durante el año 1997 se han ejecutado las inversiones previstas, referentes a equipamientos de seguridad, consistentes en la instalación de equipos de detección de incendios en el exterior (almacenes e instalaciones de transformación), y equipos autónomos de oxígeno químico, distribuidos en el interior de la mina en las zonas más críticas.

Por otra parte, se ha continuado con el programa de formación y concienciación del personal en materia de seguridad, que se refleja en una reducción del número de accidentes con baja, que da como resultado una cifra récord en la historia de la mina de Reocín.

Medio Ambiente

En 1997 finalizaron dos importantes inversiones con objetivos medioambientales. Una de ellas consistió en la instalación de tres filtros prensa para secado de los concentrados de zinc y plomo, lo que permitió suprimir el horno de secado de blenda y



eliminar las correspondientes emisiones atmosféricas. La otra, en la que se dio por finalizado el Plan de Regularización de Vertidos acordado con la Confederación Hidrográfica del Norte, mejorará el control de los vertidos accidentales de la Planta de Concentración y depurará las aguas fecales de los diferentes centros de Reocín. Estas dos inversiones fueron subvencionadas por la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria.

Además, se continuó con la recuperación medioambiental de zonas afectadas por la explotación de Reocín.

Otras Actuaciones del Plan Minero

Dentro del programa de creación de actividades económicas en el entorno de Reocín de cara al futuro cierre de la mina, por agotamiento del yacimiento, AZSA se presentó al concurso, junto con otra empresa, para la concesión de un vertedero de residuos inertes de la construcción en la comarca de Torrelavega. Se obtuvo la concesión y se espera comenzar su desarrollo a lo largo de 1998.

NEGOCIO METALURGICO

La producción de zinc en la fábrica de San Juan de Nieva fue de 323.820 toneladas, superior a la prevista en el 1,19% y máximo histórico en la factoría. El total de zinc disponible para el mercado fue también el más alto de la historia en la Compañía y superior en 3.409 toneladas al previsto, no sólo por la mayor producción total, sino por una importante disminución en el autoconsumo de polvo de zinc con relación a años anteriores.

Las tres plantas de tostación de la citada fábrica trajeron 549.473 toneladas de concentrado de zinc, superior en 13.748 al año de mayor cantidad tratada. El año 1997 ha sido el primero en el que se han tratado 8.781 toneladas de óxidos waelz (concentrado que no contiene azufre) lo que ha permitido alcanzar la cifra récord de concentrados tratados. Como resultado del proceso de tostación se obtuvieron 483.536 toneladas de calcinado y 503.814 toneladas de ácido sulfúrico, destinando para autoconsumo 51.757 toneladas.

En la planta de Hinojedo se procesaron 49.576 toneladas de blenda procedentes de la mina de Reocín (4.525 toneladas más que el año anterior) y 4.663 toneladas de óxidos waelz, obteniendo 47.384 toneladas de calcinado (7.586 toneladas más que el año anterior) y 28.011 toneladas de anhídrido sulfuroso.

Respecto a la obtención de transformados de zinc en la fábrica de San Juan, cabe destacar 26.430 toneladas de aleaciones especiales para fundición, 13.330 toneladas de polvo de zinc por el procedimiento de soplado utilizada para autoconsumo y 41.516 toneladas de aleaciones para galvanización.

En relación con otros productos, se obtuvieron 7.050 Kg de germanio contenido en forma de concentrado, 334 toneladas de cadmio y 1.101 toneladas de cobre en forma de cátodos.



Continuando con la política de optimización y mejora de procesos e instalaciones, durante 1997 se realizaron importantes mejoras entre las que cabe destacar:

- Reingeniería de lixiviación. Adecuación de las instalaciones para automatización, sustitución de estructuras metálicas deterioradas así como emplazamientos adecuados para las máquinas del proceso.
- Automatización de las depuradoras de agua para producción de vapor, plantas de ácido sulfúrico I - II y unificación de salas de control de tostación. En Lixiviación fue realizada la automatización de los niveles de las tolvas de calcine. En Electrólisis han comenzado a funcionar las máquinas de limpieza de ánodos de forma automática.
- Reducción importante en el autoconsumo de polvo de zinc y en el contenido en zinc insoluble de los residuos.
- Obtención de óxido de zinc de calidad 99,8% prácticamente en toda la producción.

Durante 1998 está previsto finalizar importantes mejoras ya iniciadas como son las modificaciones en las plantas de ácido sulfúrico I - II y la nueva instalación de producción de aleaciones zamak así como iniciar la construcción de la nueva instalación de filtración de jarosita para reducir el zinc soluble que actualmente contiene el residuo.

En 1997 se ha obtenido la certificación de calidad ISO - 9002 para los productos que todavía no estaban certificados (incluidos Arnao e Hinojedo). Ha continuado la ampliación de la red informatizada de control de emisiones e inmisiones a la atmósfera y se han realizado importantes trabajos en materia de seguridad, como son la construcción de cubetos de retención en los tanques de almacenamiento de ácido sulfúrico y la instalación de una bomba diesel en la red contra incendios que asegura el suministro de agua en caso de falta de energía eléctrica.

Debemos mencionar la importante actividad realizada por la sociedad Asturiana de Zinc Tecnología, S.A., participando en numerosos nuevos proyectos metalúrgicos de la industria del zinc, alcanzando en 1997 una cifra de negocios de 1.215 millones de pesetas.

ACTIVIDAD COMERCIAL

Zinc

Después de un año de consolidación, el consumo de zinc en el mundo volvió a la senda del crecimiento en 1997, registrando un aumento del 2,8% respecto al año anterior, ascendiendo a un total de 7,73 millones de toneladas según las cifras provisionales del Grupo Internacional de Estudio del Plomo y Zinc (ILZSG). El mayor avance se produjo en los Estados Unidos de Norteamérica donde el consumo de zinc creció un 5,8%. En Europa creció un 2,6%. También se registraron cifras positivas en el crecimiento del consumo en China, Taiwán y en India. Por el contrario, el consumo



descendió en Tailandia y en Corea del Sur y se mantuvo igual en Indonesia, Malasia y Filipinas.

La producción minera mundial experimentó un descenso del 2% en 1997 a 7,17 millones de toneladas. Las disminuciones más importantes observadas en la producción tuvieron lugar en Canadá, Túnez y Australia, siendo en parte contrarrestadas por aumentos en Irlanda, España, Suecia y Perú.

La producción de metal de zinc en el mundo aumentó un 4% en 1997 a 7.73 millones de toneladas, debido a los incrementos producidos en Corea, Europa, Estados Unidos, Sudáfrica, Tailandia y Turquía, principalmente en la segunda mitad del año.

En resumen, la demanda ha vuelto a superar a la oferta mundial por tercer año consecutivo, aunque esta vez en mucha menor magnitud debido al fuerte incremento que registraron tanto la producción como las exportaciones de zinc de China. Los stocks de zinc en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres disminuyeron en algo más de 15.000 toneladas.

El Grupo Asturiana de Zinc alcanzó en 1997 un récord histórico de ventas de zinc de 383.000 toneladas. Para ello fue necesario adquirir a terceros 46.600 toneladas. Las ventas en el mercado nacional ascendieron a casi 118.000 toneladas. En cuanto a las ventas en el extranjero, en Europa se vendieron cerca de 130.000 toneladas, en Asia y Medio Oriente las ventas fueron superiores a las 21.000 toneladas, mientras que en los Estados Unidos de Norteamérica se vendieron cerca de 114.000 toneladas.

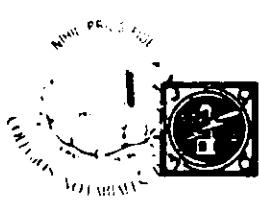
En cuanto a la cotización "Settlement" del zinc en la Bolsa de Metales de Londres, comenzó el año cotizando a 1.036 dólares por tonelada. Durante la primera mitad del año la cotización registró un avance muy importante llegando a alcanzar un máximo el 28 de julio de 1.760 dólares por tonelada. Desde finales de septiembre el precio mostró signos de debilidad terminando el año en 1.091 dólares por tonelada. El promedio anual resultante ascendió a 1.318 dólares por tonelada, un 28,6% superior al del año anterior que fue de 1.025 dólares por tonelada.

Con relación al dólar USA, comenzó el año cotizando a 130,6 pesetas fortaleciéndose para alcanzar el nivel de 145 pesetas durante el primer trimestre. Hacia el verano, las repercusiones de las fuertes devaluaciones de algunas monedas de Asia, volvieron a dar un nuevo impulso al dólar hasta alcanzar un máximo de 159,4 pesetas el 6 de agosto. A partir de ahí, el dólar experimentó una corrección que culminó el 7 de noviembre con un cambio de 147,9 pesetas, para terminar el año a 151,7 pesetas. La media del año fijada en 146,5 pesetas resultó ser un 15,7% superior a las 126,6 pesetas de 1996.

Consecuentemente, el promedio anual del precio del zinc en pesetas resultó ser de 193.101 pesetas por tonelada, un 48,8% superior al de 129.771 pesetas por tonelada registrado en 1996.

Plomo

Según los datos provisionales del ILZSG, el consumo de plomo en el mundo creció un 0,3% en 1997, situándose en 6,05 millones de toneladas. La demanda de plomo



aumentó en Estados Unidos, China, Taiwán y en la República de Corea. Mientras que en Europa y Japón se mantuvo estable, Tailandia sufrió un retroceso.

La producción minera mundial se redujo un 2,3% hasta un total de 2,93 millones de toneladas, principalmente por reducciones en Canadá, Australia y Tailandia, en parte compensadas por un aumento en la producción minera en Europa.

La producción mundial de plomo metal refinado en 1997 fue 5.04 millones de toneladas, es decir, un incremento de un 2,8% respecto al año anterior, destacando un incremento en la utilización de materias primas secundarias en las refinerías.

Las exportaciones netas de plomo metal de los países del Este a occidente se redujeron con respecto al año anterior, con lo que la demanda y la oferta estuvieron prácticamente equilibradas en el mundo occidental. Los stocks de plomo en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres descendieron 6.975 toneladas durante el año.

El plomo en la Bolsa de Londres comenzó el año cotizando a 706 dólares por tonelada para terminar el ejercicio en 506 dólares por tonelada.

Cobre

La producción de cobre en el mundo creció un 4,8% en 1997 a 9,4 millones de toneladas, mientras que la producción de cobre refinado creció un 5,5% a 10,6 millones de toneladas. El consumo de cobre mundial también creció un 3% a 11 millones de toneladas. Las exportaciones netas de los países del Este ascendieron a 640.000 toneladas, por lo tanto el mundo occidental mostró un superávit, reflejado en un aumento de 205.000 toneladas en los stocks totales.

El cobre en el LME comenzó el año cotizando a 2.305 dólares por tonelada con una tónica positiva hasta alcanzar un máximo de 2.702 dólares el 19 de junio. A partir de esa fecha comenzó una escalada en los stocks de cobre en los almacenes del LME que afectó negativamente a la cotización del metal. Esta cerró el año a 1.710 dólares por tonelada.

Concentrados de Zinc

El año 1997 puede considerarse como un excelente año en lo que se refiere a recepción y tratamiento de concentrados de zinc en la fundición de San Juan de Nieva.

Asturiana de Zinc continuó y mejoró la política comenzada en 1995 de contratos a largo plazo con los mayores productores mundiales, COMINCO, NORANDA y GUEMASSA, así como con GLENCORE, mayor "trader" mundial, lo que permitió un adecuado "blending" en nuestras instalaciones.

La recepción de concentrados de alto contenido en germanio, RED DOG, NANISIVIK y SIMSA, significó una mayor producción de germanio.



Los gastos de tratamiento aplicados en 1997 estuvieron muy en linea con los del año anterior, debido principalmente a la existencia de los mencionados contratos a largo plazo firmados en 1996.

El continuado cierre de minas, como ANVIL RANGE y BOUGRINE, no afectó en exceso la relación oferta/demanda de concentrados, por lo que el mercado se mantuvo estable durante la mayor parte del año.

Los stocks en San Juan de Nieva a 31 de diciembre fueron superiores a los de 1996 y también a los esperados, debido principalmente a la recepción de minerales correspondientes a 1998 y que por tanto se pagarán en el segundo trimestre del presente año.

Ácido Sulfúrico

Durante 1997, la buena marcha de la industria básica y de fertilizantes ha repercutido positivamente en el mercado del ácido sulfúrico.

Las ventas en el mercado nacional se han incrementado notablemente respecto a 1996 y nuestra política de relaciones directas y acuerdos estables a largo plazo con los grandes consumidores hace que podamos asegurar un porcentaje cada vez mayor de ventas regulares en el mercado nacional.

Paralelamente, el mercado internacional ha estado muy activo durante 1997. La fuerte demanda, especialmente en el segundo semestre, ha provocado escasez de producto e incrementos sustanciales de precios.

De cara a 1998, somos optimistas respecto a la venta del tonelaje excedentario del mercado nacional, ya que nuestra presencia más activa en los mercados más próximos, Portugal y Marruecos, y los contratos directos allí firmados con los grandes consumidores hacen que aseguremos la colocación óptima para la mayor parte de nuestras exportaciones.

Germanio

El estancamiento en la demanda del mercado de la fibra óptica contribuyó decisivamente a la progresiva reducción del precio, situándose en el mes de diciembre en un mínimo de 675 \$/Kg.

La producción de Asturiana se incrementó sensiblemente respecto a 1996, gracias al mayor consumo de concentrados altos en germanio. Se alcanzó la cifra de 7 toneladas anuales, lo que representa un 12% de la producción mundial.

La pronunciada caída del precio no afectó decisivamente a Asturiana, al tener la mayor parte del tonelaje comprometido a términos fijos.



Otros Metales Especiales

El precio del cadmio 99,95% experimentó una caída sustancial a lo largo de 1997, comenzó el año a \$ 0,75/Lb y progresivamente fue cayendo, hasta alcanzar en diciembre los \$ 0,25/Lb.

El promedio del año resultó ser de \$ 0,53 por libra, comparado con \$ 1,13 por libra en 1996. Todos los analistas apuntan a que el mercado se revitalizará a lo largo de 1998, lo cual nos permite mirar el futuro con optimismo.

INFORMACION BURSATIL

Dentro de este capítulo debemos mencionar, en primer lugar, los distintos movimientos accionariales ocurridos en la Sociedad durante 1997. El 21 de enero, Banesto, principal accionista de la Compañía en aquella fecha con un 42,16%, efectuó una colocación de 4 millones de acciones (9,92% del capital) entre inversores institucionales, reduciendo su participación hasta un 32,24%. Posteriormente, el 13 de febrero Banesto procedió a la venta de 10 millones de acciones a Glencore International A.G. y en el mes de junio el citado banco se deshizo totalmente de su participación en Asturiana de Zinc, S.A.

Asimismo, en el mes de septiembre de 1997 concluyó la Oferta Pública de Adquisición de Acciones presentada por Glencore International A.G. por el 20 % del capital de Asturiana de Zinc, S.A., consiguiendo un 19,6%. Como consecuencia de esta operación, la participación de Glencore se situó en el 44,4%.

Desde el 1 de julio de 1997, Asturiana de Zinc, S.A. ha pasado a formar parte del índice Bursátil IBEX-35.

Con fechas 22 y 27 de octubre de 1997, respectivamente, fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Bilbao y Barcelona 40.325.953 acciones de Asturiana de Zinc, representativas de la totalidad del capital social. De esta forma, las acciones de nuestra Sociedad, que ya cotizaban en las Bolsas de Madrid y Valencia, así como en el Sistema de Interconexión de la Bolsa Española (mercado continuo), se encuentran admitidas a cotización en la totalidad de los mercados bursátiles nacionales.

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.

Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, Asturiana de Zinc, S.A. no efectuó en 1997 ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera.

ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

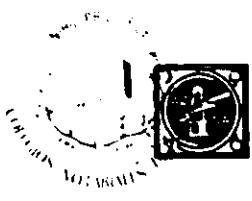
En el transcurso de 1997 se han producido diversos cambios en el seno del Consejo de Administración.



En primer lugar, en la reunión celebrada por dicho órgano social con fecha 4 de marzo de 1997, renunciaron a sus cargos de Consejeros D. Enrique Quiralte Crespo (hasta esa fecha Vicepresidente del Consejo), D. Inocencio Figaredo de la Mora y D. Juan Miguel Villar Mir. Posteriormente en la Junta General de Accionistas celebrada el dia 5 de marzo de 1997 fueron nombrados Consejeros D. Willy R. Strothotte, D. Nicolas Rouveyre y D. José Ramon Alvarez Rendueles, siendo nombrado el primero de ellos Vicepresidente en el Consejo de Administración del dia 25 de abril de 1997.

Asimismo, el Consejo de Administración de Asturiana de Zinc, S.A., en su reunión celebrada con fecha 20 de octubre de 1997, acordó designar Consejeros de la Sociedad a D. ZbyneK E. Zak y D. Juan Antonio García Díez.

Por otra parte, en el mes de diciembre D. Rafael Benjumea Cabeza de Vaca presentó su dimisión como Consejero y Presidente del Consejo, designándose Presidente al ya Consejero D. Santiago Zaldumbide Viadas.



CONSTRUCTORA DE CASTRILLÓN, S.A.

La sociedad del epígrafe fue constituida el 21 de abril de 1964. Su domicilio social radica en Armao, municipio de Castrillón, S.A. Su objeto social consiste, principalmente, en la contratación y 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 1997 ascendió a 660,6 millones de pesetas, 180,3 millones más que en el ejercicio precedente, y el margen a pie de obra ascendió a 70,6 millones de pesetas o un 10,7 % sobre venta.

El resultado ascendió a 20,3 millones de pesetas en lugar de los 17,6 millones del año anterior.

Respecto a la plantilla de la sociedad, al 31 de diciembre de 1997 el número de trabajadores fijos se mantuvo igual que en el ejercicio precedente, incrementándose únicamente el número de trabajadores eventuales.



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 1997 Asturiana de Zinc, S.A. mantuvo la titulandad del 100% del capital social de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. sin que ésta última ostente ninguna participación en el capital de la Sociedad dominante.

Durante 1997, 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. Durante este año se han cumplido los trámites de presentación y aprobación del Convenio de Acreedores, cuyo resultado de votación ha superado la mayoría necesaria de adhesiones al mismo. Por otra parte, se han renegociado quitas y aplazamientos de pago de las deudas privilegiadas con Hacienda y Seguridad Social.

La providencia del Juzgado declarando la firmeza del Auto aprobatorio del Convenio y consecuente fin del estado legal de la suspensión de pagos ha sido emitida con fecha del 20 de febrero de 1998, una vez que se han cumplido los trámites de publicación e información pública.

Durante 1997, se han decidido inversiones en equipos y maquinaria por importe de 209 millones de pesetas para aumentar la capacidad productiva y mejorar los niveles de productividad. De esta cifra 148 millones de pesetas serán desembolsados durante el año 1998.

Desde el punto de vista de resultados, la sociedad ha continuado cumpliendo los planes trazados para superar la crisis financiera. En este sentido, la empresa ha evolucionado favorablemente registrándose:

- Unas ventas (pedidos terminados y entregados) de 1.338,8 millones de pesetas, 278,8 millones o un 26% más que el año anterior.
- La contratación ha alcanzado la cifra de 1.796,5 millones de pesetas, 2,2 veces superior a la registrada en el año anterior, lo que nos permite iniciar el año 1998 con una Cartera importante de trabajo de 828 millones de pesetas.
- El resultado operativo muestra un beneficio de 59,3 millones de pesetas que compara con un resultado cero del año precedente.
- El resultado después de partidas extraordinarias y antes de impuestos asciende a un beneficio de 18,8 millones de pesetas.
- El Cash-Flow ha sido positivo en 95,1 millones de pesetas.



RESULTADOS DEL EJERCICIO

La cifra de negocios en 1997 fue de 81.614 millones de pesetas, de los que 27.472 corresponden al mercado nacional y los 54.142 millones restantes, al mercado internacional. Esto ha sido posible gracias a las cifras récord de producción de zinc, así como la producción de ácido sulfúrico, calcine, mejoras en las recuperaciones y el resto de actividades industriales.

El resultado del ejercicio ascendió a 8.011 millones de pesetas, que hubieran podido alcanzar los 10.000 millones de pesetas si no se hubiera realizado una provisión de 596 millones de pesetas por la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A., así como por las pérdidas por tipo de cambio de 1.457 millones de pesetas, debidas a la cancelación de antiguos créditos en dólares.

En 1997 se consolidó la posición financiera del Grupo, mediante el éxito obtenido con la reestructuración de la deuda a través de un crédito sindicado, liderado por el Chase Manhattan Bank. Ello ha supuesto una mejora de la estructura del balance, al trasladar parte de la deuda del corto al largo plazo, así como de los costes financieros.

Con estos resultados, récord en la historia del Grupo, Asturiana de Zinc consolida su magnífica trayectoria, en la que ha conseguido disminuir de manera notable la sensibilidad de sus resultados a las alteraciones en el precio del zinc y del dólar.

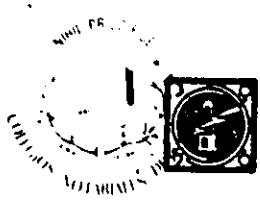


15

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 9 de enero de 1998 se ha procedido a la venta de la participación mantenida en la compañía Inmobiliaria Urbis, S.A. La operación ha generado un beneficio para la Sociedad de 221 millones de pesetas.

Asimismo, a partir del 1 de enero de 1998 la actividad comercial desarrollada por Asturiana de Zinc Marketing N.V. ha pasado a ser realizada directamente por la Sociedad matriz, procediéndose al cierre de la citada subsdiana.



EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO ASTURIANA DE ZINC

El año 1997 ha sido un excelente ejercicio económico para el Grupo Asturiana de Zinc. Por primera vez desde 1990, se han obtenido unos resultados positivos, con un beneficio consolidado superior a 8.000 millones de pesetas, lo que ha constituido un récord histórico.

La continua mejora en la política de reducción de costes iniciada en ejercicios anteriores, la modificación en la política comercial con el apoyo del nuevo accionista de referencia de la Sociedad, junto al incremento tanto del precio del zinc como del dólar en relación con ejercicios precedentes, ha conseguido que Asturiana de Zinc haya vuelto después de numerosos años a los resultados positivos.

Todo ello nos hace ser claramente optimistas de cara al ejercicio de 1998, en el que de no producirse variaciones exageradas a la baja en el precio del zinc, unido a la mejora continua de la explotación de la Sociedad, tanto en términos técnicos como de costes, provocará la continuación en la tendencia positiva de los resultados.



**CONSEJO DE ADMINISTRACION Y DIRECCION DE
LA SOCIEDAD DOMINANTE**

PRESIDENTE

D. Santiago Zaldumbide Viadas

VICEPRESIDENTE

D. Willy R. Strothotte

CONSEJEROS

D. José Ramón Alvarez Rendueles

D. Nicolas Rouveyre

D. Juan Antonio García Díez

D. Zbynek E. Zak

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Íñigo Abarca Junco

DIRECCION

PRESIDENTE EJECUTIVO

D. Santiago Zaldumbide Viadas

DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quílez

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Ángel Abajo Pérez

DIRECTOR DE LA ASESORIA JURIDICA

D. César Figaredo de la Mora

DIRECTOR DE OPERACIONES METALURGICAS

D. Jesús Pérez Morena

DIRECTOR DE INFORMACION Y ESTUDIO

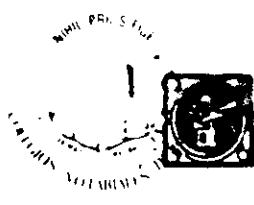
D. Emilio Tamargo Benavides

DIRECTOR ECONOMICO

D. Manuel Suárez Noriega

DIRECTOR COMERCIAL

D. José Gómez-Arnau Díaz-Cañabate



FIRMA DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

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

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Willy R. Strothotte

D. Jose Ramon Alvarez Rendueles

D. Nicolas Rouveyre

D. Juan Antonio Garcia Diez

D. Zbynek E. Zak

D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 9 de marzo de 1998

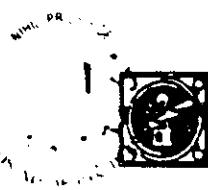
YO, JOSE MARCOS PICON MARTIN, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE
NOTARIOS DE MADRID, CON LEGIBENCIA EN LA MISMA, - - - - -

DICHO: Que la presente fotocopia, compuesta de --
veintiocho folios de papel de los Colegios Notariales,
de España, serie GQ, numeros 0448525 los veintiseis --
siguientes en orden y el del presente folio del mismo
papel común, coincide bien y fielmente con el documen-
to original, que tengo a la vista y con el que le he
cotejado. Madrid a dieciseis de abril de mil novecien-
tos noventa y uno.-

Reverde



APLICACION ARANCEL REAL DECRETO 1.426/1.989
DOCUMENTO SIN BASE ARANCELARIA



FIRMA DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

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

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Willy R. Strothotte

D. Jose Ramon Alvarez Rendueles

D. Nicolas Rouveyre

D. Juan Antonio Garcia Díez

D. Zbynek E. Zak

D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 9 de marzo de 1998

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

Doy fe: Que la presente fotocopia, compuesta e --
veintiocho folios de papel de los Colegios Notariales,
de España, serie GQ, números 0443525 los veintiseis --
siguientes en orden y el del presente folio del mismo
papel común, coincide bien y fielmente con el documen-
to original, que tengo a la vista y con el que le he -
cotejado. Madrid a dieciseis de abril de mil novecien-
tos noventa y ocho.-

detuve



APLICACION ARANCEL REAL DECRETO 1.426/1.989
DOCUMENTO SIN BASE ARANCELARIA