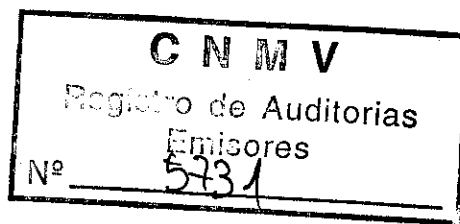


ASTURLIANA DE ZINC, S.A.

***Cuentas Anuales al
31 de Diciembre de 1998 y 1997
Informe de Gestión de 1998 e
Informe de Auditoría***





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

Teléfono: +(34) 915 82 09 00
Fax: +(34) 915 56 74 30
www.deloitte.com

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 1998 y 1997, 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. En nuestro informe de auditoría de fecha 16 de marzo de 1998 expresamos una opinión con salvedades en relación con las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 por la existencia de una incertidumbre sobre la recuperación de los créditos impositivos activados. La evolución favorable de los negocios de la Sociedad así como las perspectivas de los próximos ejercicios, unido a la modificación en la legislación fiscal vigente que extiende el período para la compensación de pérdidas fiscales a 10 años, permite satisfacernos que la compensación de los créditos fiscales contabilizados esté razonablemente asegurada. En consecuencia, nuestra opinión aquí expresada sobre las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 difiere de la expresada en nuestro informe de auditoría de fecha 16 de marzo de 1998.
3. En nuestra opinión, 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 1998 y 1997 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE

F. Javier Peris Álvarez
Socio

23 febrero de 1999


ASTURIANA DE ZINC S.A.


BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997


ACTIVO	1998 (En millones de pesetas)	1997 (En millones de pesetas)	PASIVO	1998 (En millones de pesetas)	1997 (En millones de pesetas)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	46	140	Capital suscrito	21.171	21.171
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.577	1.410	Prima de emisión	10.240	10.240
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	27.826	27.225	Reservas	5.522	5.079
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	3.186	4.112	Resultados de ejercicios anteriores	(14.498)	(18.484)
	<u>32.635</u>	<u>32.890</u>	Pérdidas y ganancias. Beneficio	<u>2.484</u>	<u>4.428</u>
				<u>24.912</u>	<u>22.434</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>190</u>	<u>249</u>	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	<u>196</u>	<u>364</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	<u>5.077</u>	<u>4.661</u>
Existencias (Nota 9)	7.782	11.252	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores (Nota 10)	16.614	25.941	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	16.178	30.570
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	3.891	4.169	Otros acreedores	<u>250</u>	<u>14</u>
Tesorería	699	2.257		<u>16.428</u>	<u>30.584</u>
Ajustes por periodificación	<u>253</u>	<u>90</u>	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	<u>29.239</u>	<u>43.702</u>	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	4.494	6.009
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	790	6.663
			Acreedores comerciales	5.923	3.756
			Otras deudas no comerciales (Nota 17)	3.082	2.377
			Ajustes por periodificación (Nota 17)	<u>1.153</u>	<u>1.153</u>
				<u>13.444</u>	<u>18.805</u>
TOTAL ACTIVO	62.064	76.848	TOTAL PASIVO	62.064	76.848

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.


Madrid, 22 de febrero de 1999

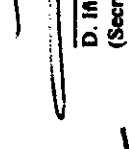

D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)



D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)

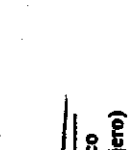

D. Wally R. Strothotte
(Vicepresidente)



D. José Luis Álvarez Margarié
(Vocal)


D. José Ramón Álvarez Rendiles
(Vocal)


D. Isaac Querub Caro
(Vocal)


D. Nicolas Rouveyre
(Vocal)


D. Inigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)

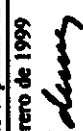

D. Zbigniew E. Zak
(Vocal)

ASTURIANA DE ZINC, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

	1998 (En millones de pesetas)	1997 (En millones de pesetas)		1998 (En millones de pesetas)	1997 (En millones de pesetas)
GASTOS			INGRESOS		
Reducción de existencias de productos terminados	3.220	67	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	57.630	67.702
Aprovisionamientos	25.108	38.637	Aumento de existencias de productos terminados	264	4.482
Gastos de personal (Nota 20)	8.524	8.918	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	176	348
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.806	3.461	Otros ingresos de explotación	218	111
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 20)	844	806		38.288	72.643
Otros gastos de explotación	11.845	10.523			
	53.347	62.412			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	4.941	10.231	PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados	1.456	2.478	Otros intereses e ingresos asimilados	289	333
Diferencias negativas de cambio	629	3.166	Beneficios en inversiones financieras	385	-
	2.085	5.644	Diferencias positivas de cambio	838	1.692
				1.512	2.025
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	573	3.619
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.368	6.612	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial	107	741	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	62	171
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	84	141	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	212	243
Gastos extraordinarios (Nota 20)	23	31	Ingresos extraordinarios (Nota 20)	98	1.138
	214	913		372	1.572
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	158	659	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.526	7.271	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	2.042	2.843			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.484	4.428	RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

Madrid, 22 de febrero de 1999


D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)


D. José Luis Álvarez Margarido
(Vocal)


D. Willy R. Strohthoff
(Vicepresidente)


D. Isaac Querub Caro
(Vocal)


D. José Ramón Álvarez Rendueles
(Vocal)


D. Nicolás Rouveyre
(Vocal)


D. Zbýnek E. Zak
(Vocal)


D. Miguel Ángel Junco
(Secretario no consejero)

ASTURIANA DE ZINC. S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 y 1997

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 está instalada la Presidencia, Dirección comercial, Dirección financiera 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.
- 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, 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 pretenden presentar las consolidadas de la Sociedad, las cuales se presentan por separado. Si se mostraran consolidados, los fondos propios al cierre de 1998 se hubieran visto disminuidos en 649 millones de pesetas y los beneficios incrementados en 164 millones de pesetas, respectivamente (disminución de 913 millones de pesetas y aumento de 728 millones de pesetas en 1997, respectivamente).

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 1998 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

PESETAS
(En millones)

A Reserva legal	249
A Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	<u>2.235</u>
	<u>2.484</u>

Los beneficios generados en 1997 por importe de 4.428 millones de pesetas de acuerdo a la aprobación de la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 1998 se han aplicado a incrementar la Reserva legal y a la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 443 y 3.985 millones de pesetas, respectivamente.

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 período 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 amortizaran 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 y que pueden explotarse económicamente en el futuro. Los costes capitalizados se amortizan en un plazo máximo de cinco años.
- 4.2.3. 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 Reocin. 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. Derechos de uso** - Recoge la cesión de una antigua explotación a cielo abierto destinada a albergar en un futuro el almacenamiento de residuos procedentes de la Planta de San Juan de Nieva. La amortización de este derecho se realizará de forma sistemática en un plazo de veinte años, a contar desde comienzo de su utilización, al ser este el periodo de cesión pactado entre las partes y considerarse como el plazo temporal en que contribuirá a la generación de ingresos.
- 4.2.5. 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 y deducida la amortización acumulada.

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	4 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 860 y 905 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente destinados a financiar determinadas adquisiciones de inmovilizado hasta la fecha de su puesta en funcionamiento. Durante el ejercicio 1998 se han capitalizado intereses en el inmovilizado en curso por importe de 20 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.

- 4.5. Gastos a distribuir en varios ejercicios - Recoge los gastos de formalización y apertura del préstamo sindicado amortizándose de acuerdo a un criterio financiero durante la vida residual del préstamo.

4.6. Existencias

- 4.6.1. Las materias primas y existencias comerciales se valoran al precio medio de adquisición, que incluye todos los gastos que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén. Los productos en curso y terminados se valoran al coste de producción, que incluye el precio de adquisición de las materias incorporadas, la mano de obra directa y la totalidad de los costes indirectos imputables a la producción, en la medida en que correspondan al período de fabricación.
- 4.6.2. Al cierre, el inventario en el circuito se valora al coste de producción, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase del proceso productivo. Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha modificado el criterio de valoración de la producción en curso en el circuito. El efecto del cambio de estimado ha supuesto en 1998 un incremento no significativo del valor de las existencias de 301 millones de pesetas, aproximadamente, respecto a 1997.
- 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. A tal fin se han aplicado técnicas de capitalización individual siguiendo el método denominado "Acreditación Proporcional año a año" y basándose en un tipo de interés técnico del 5% para 1998 (6% en 1997) 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 quince años para las pensiones no causadas. Las pensiones causadas están totalmente cubiertas.

- 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. **Mina de Reocín** - Dadas las estimaciones actuales sobre las reservas de mineral en la mina de Reocín, los costes previstos a incurrir dependen del momento de terminación de su explotación y de las negociaciones en curso con las autoridades autonómicas. Considerando lo anterior y dado que las últimas estimaciones indican que las reservas de mineral podrían agotarse en un período de 5 años la Sociedad está dotando una provisión de forma lineal destinada a cubrir los costes de reclamación y de acondicionamiento de los terrenos afectos. A tal fin la provisión constituida en 1998 ha sido de 120 millones de pesetas. Asimismo, la Sociedad continua realizando importantes exploraciones en áreas cercanas a la actual explotación que podrían fructificar en un futuro cercano.
- 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.
- 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. No obstante lo anterior, las diferencias de cambio procedentes de operaciones en monedas de estados participantes en la moneda única (Euro) se entienden realizadas al 31 de diciembre de 1998.
- 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 que se produzcan oscilaciones de precios, el importe de las compras se corrige mensualmente, en base al precio aplicable, y si este es futuro, en base al precio del último día, 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. La Sociedad considera que existe riesgo de precio del metal en las siguientes circunstancias:
 - a) metal existente en inventario con precio fijado y contratos de compra o venta futuras a precio cierto, y b) producción propia a extraer de la mina de Reocín y descuentos obtenidos en la compra de concentrados, zinc gratis. Los resultados de las operaciones contratadas para cubrir los anteriores riesgos se consideran como de cobertura reconociéndose el beneficio o la pérdida neta generada por los diversos 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, de cobertura, se imputa a resultados en el momento en que se produce su cancelación o liquidación. No obstante, sin perjuicio de lo anterior, cuando se anticipan pérdidas se ajusta el valor de los activos.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de la cuenta que se incluye en este epígrafe, es como sigue:

	<u>31/12/96</u>	<u>Amorti- zaciones</u>	<u>31/12/97</u>	<u>Amorti- zaciones</u>	<u>31/12/98</u>
	(En millones de pesetas)				
Gastos de ampliación de capital	<u>256</u>	<u>(116)</u>	<u>140</u>	<u>(94)</u>	<u>46</u>

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance de situación incluidas en este epígrafe, es como sigue:

	<u>31/12/96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/98</u>
	(En millones de pesetas)						
Coste							
Gastos de investigación y desarrollo	41	-	(5)	36	-	-	36
Exploraciones mineras	-	158	-	158	73	-	231
Labores de preparación mineras	7.601	493	-	8.094	330	(92)	8.332
Aplicaciones informáticas	280	195	-	475	159	-	634
Derechos de uso y otros	8	-	-	8	295	-	303
	<u>7.930</u>	<u>846</u>	<u>(5)</u>	<u>8.771</u>	<u>857</u>	<u>(92)</u>	<u>9.536</u>
Amortización							
Gastos de investigación y desarrollo	-	4	-	4	7	-	11
Labores de preparación mineras	6.666	562	-	7.228	539	(92)	7.675
Aplicaciones informáticas	56	73	-	129	144	-	273
	<u>6.722</u>	<u>639</u>	<u>-</u>	<u>7.361</u>	<u>690</u>	<u>(92)</u>	<u>7.959</u>
Inmovilizaciones inmateriales, neto	<u>1.208</u>	<u>207</u>	<u>(5)</u>	<u>1.410</u>	<u>167</u>	<u>-</u>	<u>1.577</u>

- 6.1. La cuenta "Labores de preparación mineras" incluye un importe de 3.212 millones de pesetas de labores mineras, estudios y proyectos acogidos al factor de agotamiento, de acuerdo con la Ley 6/1977. El fondo de amortización al 31 de diciembre de 1998 y 1997 ascendía a 3.212 y 3.189 millones de pesetas, respectivamente.
- 6.2. Las adiciones a la cuenta de labores de preparación mineras del ejercicio 1998, incluyen 35 millones de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1997 las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 37 millones de pesetas.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	31/12/96	Adi- ciones	Retiros	Tras- pasos	31/12/97	Altas	Retiros	Tras- pasos	31/12/98
	(En millones de pesetas)								
Coste									
Terrenos y construcciones	19.053	43	(274)	201	19.023	25	(62)	455	19.441
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.396	380	(334)	929	44.371	633	(168)	1.648	46.484
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	359	71	(1)	-	429	31	-	-	460
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	777	1.639	(58)	(1.161)	1.197	2.381	(4)	(2.116)	1.458
Otro inmovilizado	1.472	170	(160)	31	1.513	613	(28)	13	2.111
	<u>65.057</u>	<u>2.303</u>	<u>(827)</u>	<u>-</u>	<u>66.533</u>	<u>3.683</u>	<u>(262)</u>	<u>-</u>	<u>69.954</u>
Amortización									
Terrenos y construcciones	8.132	492	(130)	-	8.494	504	(8)	-	8.990
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.958	2.095	(285)	-	29.768	2.298	(167)	-	31.899
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	199	15	-	-	214	18	-	-	232
Otro inmovilizado	873	102	(143)	-	832	202	(27)	-	1.007
	<u>37.162</u>	<u>2.704</u>	<u>(558)</u>	<u>-</u>	<u>39.308</u>	<u>3.022</u>	<u>(202)</u>	<u>-</u>	<u>42.128</u>
	<u>27.895</u>	<u>(436)</u>	<u>(269)</u>	<u>-</u>	<u>27.225</u>	<u>661</u>	<u>(60)</u>	<u>-</u>	<u>27.826</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, en 1996 se revalorizaron las inmovilizaciones materiales. El efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1998 y la estimación para el ejercicio 1999, es como sigue:

	1998	1999
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	76	75
Instalaciones técnicas y maquinaria	232	219
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1	1
Otro inmovilizado	<u>4</u>	<u>1</u>
	<u>313</u>	<u>296</u>

- 7.2. Durante 1998, las adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo ascendieron a 555 millones de pesetas (357 millones de pesetas en 1997).
- 7.3. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	3.909	3.649
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.400	18.023
Otro inmovilizado	658	596
Total	22.967	22.268

- 7.4. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el inmovilizado material, neto de amortización, no afecto directamente a la explotación ascendía a 402 y 405 millones de pesetas, respectivamente, y correspondía principalmente al epígrafe de Terrenos y construcciones.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	31/12/96	Adiciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/97	Altas	Retiros	Traspaso A corto	31/12/98
	(En millones de pesetas)								
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	6.196	131	-	(3.500)	2.827	1.823	-	-	4.650
Otras inversiones	297	60	(4)	-	353	508	(115)	-	746
Depósitos y fianzas a largo plazo	15	-	(7)	-	8	2	-	-	10
Administraciones Públicas a largo plazo	7.276	-	-	(3.289)	3.967	-	-	(3.027)	960
	<u>13.784</u>	<u>191</u>	<u>(11)</u>	<u>(6.789)</u>	<u>7.175</u>	<u>2.333</u>	<u>(115)</u>	<u>(3.027)</u>	<u>6.366</u>
Provisiones									
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(3.536)	(727)	-	1.480	(2.783)	(120)	-	-	(2.903)
Otras inversiones	(263)	(14)	-	-	(277)	-	-	-	(277)
	<u>(3.799)</u>	<u>(741)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.060)</u>	<u>(120)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.180)</u>
Inmovilizaciones financieras, neto	<u>9.985</u>	<u>(550)</u>	<u>(11)</u>	<u>(5.309)</u>	<u>4.115</u>	<u>2.213</u>	<u>(115)</u>	<u>(3.027)</u>	<u>3.186</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.

Con excepción de las participaciones mantenidas en Constructora de Castrillón, S.A., Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. y Austmet UK, Ltd., al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los valores de inversión correspondientes a las sociedades no cotizadas en bolsa se encuentran totalmente provisionados.

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

La Sociedad filial Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. ha obtenido con fecha 20 de febrero de 1998 el levantamiento de la suspensión de pagos provisional declarada en 1996. El valor contable de la inversión se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1998 y 1997. 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 y 1 de marzo de 1999 las actividades comerciales desarrolladas por Asturiana de Zinc Marketing, N.V. y Asturiana de Zinc Marketing, INC, respectivamente han pasado a ser realizadas directamente por la Sociedad matriz. A tal fin se ha producido en los primeros meses de 1998, o se producirá asimismo en los primeros meses de 1999 para el caso de Asturiana de Zinc Marketing, INC, el proceso de cierre de la citadas subsidiarias.

En el transcurso del ejercicio se han adquirido 19.993.692 acciones de la Sociedad de nacionalidad Australiana, Western Metals Ltd. El precio de adquisición de la participación ha sido de 1.671 millones de pesetas representando un 7,5% de su Capital social. La citada Sociedad cotiza en la Bolsa de Sidney, siendo su valor de cotización al cierre de 0,78 dólares australianos por acción (aproximadamente 68,3 pesetas). Las plusvalías tácitas asociadas a la mencionada participación, e imputables a las reservas minerales de las que es poseedora la mencionada participada, se amortizarán en un período de diez años que constituye el período de vida estimado de las citadas reservas.

Denominación y domicilio	Actividad	Año	% Participación		Patrimonio contable			Valor adquisición		Provisión		
			Directa	Indirecta	Capital social	Reservas	Resultados	Total	1997		1998	
									(En millones de pesetas)		(En millones de pesetas)	
Participaciones con cotización oficial												
Western Metals, Ltd. (1) Level 12, Durack Centre, 263 263 Adelaide Terrace Perth WA 6000	Minería	1998	7,5	-	12.465	2.043	948	15.456	-	1.671	-	17
Participaciones sin cotización oficial												
Exploración Minera Internacional España, S.A. (2) c/ Ergoeta Auzoa, s/n - Mutikoa, Guipuzcoa	Minería	1998 1997	30,00 30,00	- -	N/D N/D	N/D N/D	N/D N/D	N/D N/D	1.785 -	1.785 -	- 1.785	1.785 -
Constructora de Caserilón, S.A. Arnao, Caserilón - Asturias	Obra civil	1998 1997	100,00 100,00	- -	40 40	48 29	4 18	92 87	- 40	- 40	- -	- -
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. San Juan de Nieva - Caserilón, Asturias	Consultoría y asistencia tecnológica	1998 1997	100,00 100,00	- -	10 10	15 (4)	18 19	43 25	- 9	- 9	- 5	5 -
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (3) San Juan de Nieva - Caserilón, Asturias	Bienes de equipo y plásticos	1998 1997	100,00 100,00	- -	N/D N/D	N/D N/D	N/D N/D	N/D N/D	- 485	- 485	- 485	485 -
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. St. Peter Port - Guernsey, Channel Islands	Comercial	1998 1997	100,00 100,00	- -	2 2	(964) (689)	(36) (467)	(998) (1.154)	- 377	- 377	- 377	377 -
Austmet UK, Ltd. 3, Cloth Street London EC1A 1LD - United Kingdom	Comercial	1998 1997	100,00 -	- 100,00	152 -	(130) -	26 -	48 -	- -	- -	- -	103 -
Asturiana de Zinc Marketing, NV Av. Tervuren, 142-144 Box 7 - 1150 Brussels - Belgium	Comercial	1998 1997	100,00 100,00	- -	18 18	(13) 135	(97) (161)	(92) (8)	- 122	- 122	- 122	122 -
Asturiana de Zinc Marketing, INC One Stamford Landing - Stamford, CT 06902 USA	Comercial	1998 1997	100,00 100,00	- -	26 26	(202) (379)	(451) 152	(627) (201)	- 9	- 9	- 9	9 -
Asturiana de Zinc Marketing Asia PTY Level 50 - 101 Collins St. Melbourne Victoria 3000, Australia	Comercial	1998 1997	- -	100,00 100,00	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Asturiana de Zinc Marketing, BV	Comercial	1998 1997	- -	100,00 100,00	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Asturiana de Zinc Australia, PTY 50, Carrington Street Sydney NSW 2001	Comercial	1998	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
					2.827		4.650		2.783		2.903	

8.2. El desglose y movimiento de la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" en los ejercicios 1998 y 1997, han sido como sigue:

	31/12/96	Adi- ciones	Traspaso a corto	31/12/97	Adi- ciones	Traspaso a corto	31/12/98
	(En millones de pesetas)						
Impuesto sobre beneficios							
Anticipado a largo plazo	1.268	-	-	1.268	(308)	-	960
Crédito por pérdidas a							
Compensar a largo plazo							
Del ejercicio 1992	4.874	-	(2.155)	2.719	-	(2.719)	-
Del ejercicio 1991	1.134	-	(1.134)	-	-	-	-
	6.008	-	(3.289)	2.719	-	(2.719)	-
	7.276	-	(3.289)	3.987	(308)	(2.719)	960

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:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Materias primas	3.378	3.625
Elementos y conjuntos incorporables	1.134	1.429
Productos en curso y semiterminados	1.308	2.014
Productos terminados y existencias comerciales	1.831	4.031
Subproductos	199	162
Anticipos a proveedores	1	12
	7.851	11.273
Provisión por depreciación de existencias	(69)	(21)
	7.782	11.252

- 9.1. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 existían compromisos de compra de materias primas para el ejercicio siguiente, por 461.140 Tm y 429.000 Tm., respectivamente, cuyos precios se fijarán en función de posteriores negociaciones.
- 9.2. Las existencias de productos terminados al 31 de diciembre de 1997 incluían un importe de 2.380 millones de pesetas correspondientes a lingotes de zinc, poseídos a través de diversos títulos al portador y depositados físicamente en diversos almacenes reconocidos por el London Metal Exchange. Estas existencias resultaron vendidas durante los primeros meses de 1998.
- 9.3. Al 31 de diciembre de 1998 las existencias de productos terminados depositadas en la Sociedad y propiedad de terceros ascienden a 591 millones de pesetas (565 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).
- 9.4. Al 31 de diciembre de 1998 las existencias de productos terminados depositadas en almacenes de terceros y propiedad de la Sociedad ascienden a 638 millones de pesetas.

10. DEUDORES

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

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Clientes	6.979	5.783
Clientes, efectos comerciales a cobrar	1.180	476
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	758
Clientes, empresas del grupo	2.913	15.493
Clientes, empresas asociadas	466	21
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.275	1.295
Deudores varios	1.198	410
Anticipos de remuneraciones	52	36
Administraciones Públicas	3.911	3.114
	<u>17.974</u>	<u>27.386</u>
Provisión para insolvencias	<u>(1.360)</u>	<u>(1.445)</u>
	<u>16.614</u>	<u>25.941</u>

Dentro de la rúbrica de deudores varios se incluye un importe de 426 millones de pesetas por ingresos devengados no vencidos, correspondientes a las posiciones de cobertura de metal existente en inventario con precio fijado y contratos de compra o venta futura a precio cierto así como a las operaciones cuya operación principal ya ha vencido. (Ver Nota 19.1)

- 10.1. Las cuentas a cobrar en moneda extranjera clasificadas en Clientes, empresas del grupo y asociadas, corresponden a las siguientes transacciones:

Sociedad	Divisa	1998	1997	1998	1997
		(Dólares USA)		(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd	Dólares USA	340.821	765.690	48	117
Asturiana de Zinc Marketing INC	Dólares USA	16.029.260	57.684.452	2.286	8.751
Asturiana de Zinc Marketing, NV	Dólares USA	1.428.139	41.701.020	204	6.326
Glencore España, S.A.		2.109.852		301	51
Glencore International, AG		1.152.621		164	-
				<u>3.003</u>	<u>15.245</u>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 las deudas en moneda extranjera clasificadas en Clientes ascendían a un contravalor de 3.086 y 765 millones de pesetas, respectivamente.

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

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	804	1.239
Crédito por pérdidas a compensar a corto plazo (nota 8.2.)	3.083	1.630
Otros conceptos	24	245
	<u>3.911</u>	<u>3.114</u>

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Préstamos a sociedades del grupo	1.291	1.942
Participación en sociedades con cotización oficial	-	3.500
Provisión para participaciones	-	(1.273)
Cartera de valores a corto plazo	<u>2.600</u>	<u>-</u>
	<u>3.891</u>	<u>4.169</u>

El epígrafe de "Prestamos a sociedades del grupo" incluye el contravalor en pesetas de 9,05 millones de dólares USA prestados a Sociedades del Grupo. 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 la Sociedad mantenía 1.403.025 acciones de Urbis, S.A., que han sido vendidas en enero de 1998. El resultado obtenido en la venta ha sido de 221 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad mantiene un Eurodepósito por importe de 2.600 millones de pesetas contratado el 30 de diciembre de 1998 a un tipo de interés del 4,5% y vencimiento el 4 de enero de 1999.

12. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante los ejercicios 1998 y 1997, han sido como sigue:

	31/12/96	Distribución del resultado	Dismi- nuciones	Beneficio del ejercicio	31/12/97	Distribución del resultado	Altas	Beneficio del ejercicio	31/12/98
	(En millones de pesetas)								
Capital social	21.171	-	-	-	21.171	-	-	-	21.171
Prima de emisión	10.240	-	-	-	10.240	-	-	-	10.240
Reserva legal	1.305	-	-	-	1.305	443	-	-	1.748
Reserva de revalorización, Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio	3.787	-	(13)	-	3.774	-	-	-	3.774
Resultados de ejercicios anteriores	(15.808)	(2.675)	-	-	(18.484)	3.986	-	-	(14.498)
Pérdidas y Ganancias									
Beneficio. (Pérdida)	(2.675)	(2.675)	-	4.428	4.428	(4.428)	-	2.484	2.484
	<u>18.020</u>	<u>-</u>	<u>(13)</u>	<u>4.428</u>	<u>22.434</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.484</u>	<u>24.919</u>

Capital social - El capital social está compuesto por 40.325.963 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 1998 y 1997 su cotización era de 1.235 y 2.175 pesetas por acción, respectivamente.

Durante 1997 Glencore International A.G. pasó a ser el principal accionista de la Sociedad, mediante la compra de parte de la participación mantenida por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., y una posterior oferta pública de adquisición de acciones por un 20% de la Sociedad. La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1997 y 1998 según datos de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Glencore Internacional A.G. (a través de Glencore Investments B.V.)	44,41	44,41
The Royal Bank of Scotland	9,57	9,57
Credit Suisse First Boston	5,13	5,13
Otros accionistas	40,89	40,89
	<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. Dado que el saldo de esta cuenta ha sido comprobado por las autoridades fiscales durante el ejercicio 1998, el mismo podrá aplicarse:

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

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

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	31/12/96	Adiciones	Dismi- nuciones	31/12/97	Adiciones	Dismi- nuciones	31/12/98
	(En millones de pesetas)						
Subvenciones de capital	494	110	(240)	364	45	(213)	196

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Provisiones para pensiones	4.812	4.462
Otras provisiones	265	199
	<u>5.077</u>	<u>4.661</u>

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 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 1996	<u>196</u>	<u>4.018</u>	<u>4.214</u>
Dotaciones del ejercicio	-	676	676
Pagos efectuados	-	(428)	(428)
Traspasos	<u>46</u>	<u>(46)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>242</u>	<u>4.220</u>	<u>4.462</u>
Dotaciones del ejercicio	47	729	776
Pagos efectuados	-	(426)	(426)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>289</u>	<u>4.523</u>	<u>4.812</u>

Al 31 de diciembre de 1998, 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 4.523 y 391 millones de pesetas, respectivamente (4.220 y 297 millones de pesetas en 1997).

La Ley 50/1998, de 30 de diciembre ha ampliado el plazo de externalización de los compromisos de pensiones asumidos por las empresas (bien mediante contratos de seguros, bien a través de formalización de un plan de pensiones o bien a través de ambos), requerido por la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, hasta el 1 de enero del año 2001. La Sociedad no ha podido establecer un plan de externalización, por no ser posible anticipar las implicaciones de dichas leyes, ya que está pendiente la aprobación del Reglamento que regule los términos de la misma.

La cuenta "Otras provisiones" recoge los importes pendientes de pago a determinado personal como consecuencia del proceso de reestructuración de plantilla en la Planta de San Juan de Nieva y en la mina de Reocín. Asimismo, también se recoge una provisión destinada a cubrir las posibles reclamaciones relacionadas con la evolución de la actividad y acondicionamiento de los terrenos afectos de la mina de Reocín por importe de 120 millones de pesetas.

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	
		1998	1997	1998	1997
----- (En millones de pesetas) -----					
Chase Manhattan Bank	Pesetas	3.971	4.721	11.729	24.378
Chase Manhattan Bank	Dólares USA	-	-	4.449	6.191
Chase Manhattan Bank	Pesetas	-	236	-	-
Banco Zaragozano	Pesetas	-	9	-	-
Argentaria		91	-	-	-
Deudas por intereses		422	271	-	-
Efectos descontados		-	758	-	-
Otros		10	14	-	-
		4.494	6.009	16.178	30.570

- 15.1. Durante 1997 se produjo un proceso de reestructuración de deuda que conllevó 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 fue suscrito, con distintos porcentajes de participación, por un total de 16 Bancos y Cajas de Ahorros actuando como Entidad Organizadora (Banco Agente) 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 periodos 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.

La Sociedad asume el cumplimiento de una serie de obligaciones a lo largo de la vida de este contrato, destacando entre otras las siguientes:

- a) Cumplimiento de determinados ratios calculados en base a los estados financieros consolidados de cierre.
- b) No constitución de hipotecas, prendas o cualquier otro tipo de gravamen o derecho real sobre sus bienes o activos tanto actuales como futuros sin acuerdo de la mayoría de los Bancos. 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 ciertas recomendaciones de carácter 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.
- f) Otras restricciones relativas a acuerdos de fusión, porcentajes de participación accionarial, compra de participaciones, etc.

Los administradores consideran que se cumplen las anteriores cláusulas y por lo tanto no existen motivos que pudieran dar lugar a la resolución del contrato por parte de los prestamistas.

15.2 Durante 1998, los tipos de interés de los préstamos y créditos han oscilado entre el 3,75% y el 6,71% anual (entre el 5,8% y el 7,6% en 1997).

15.3. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad disponía de líneas de crédito pendientes de disposición por importe de 15.386 millones de pesetas y líneas de descuento pendientes de utilizar por 2.950 millones de pesetas (962 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).

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

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos, se desglosan como sigue:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Proveedores, empresas del grupo	265	6.427
Proveedores, empresas asociadas y vinculadas	506	24
Acreedores, empresas del grupo	-	188
Proveedores de inmovilizado	19	24
	<u>790</u>	<u>6.663</u>

El saldo de la cuenta Proveedores empresas del grupo, asociadas o relacionadas, incluye saldos en moneda extranjera, dólares USA, con un contravalor al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de 414 y 6.041 millones de pesetas, respectivamente. Su composición a las citadas fechas, es como sigue:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Austmet UK, Ltd.	48	-
Asturiana de Zinc Marketing Ltd.	-	574
Asturiana de Zinc Marketing INC	-	454
Asturiana de Zinc Marketing NV	-	2.286
Glencore Internacional AG	366	2.727
	<u>414</u>	<u>6.041</u>

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES Y AJUSTES POR PERIODIFICACION

17.1. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los saldos que muestran los epígrafes de otras deudas no comerciales se desglosan como sigue:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago y otras deudas con el personal	507	618
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	154	146
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	174	298
Proveedores de inmovilizado	64	51
Otras deudas	2.183	1.264
	<u>3.082</u>	<u>2.377</u>

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 1.958 millones de pesetas (1.184 millones de pesetas en 1997).

17.2. Ajustes por periodificación

Los saldos que se presentan en este epígrafe para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 son como sigue:

	PESETAS (En millones)
Cobros recibidos por posición en London Metal Exchange	1.017
Primas cobradas por venta de opciones	<u>138</u>
	<u>1.155</u>

En el transcurso del ejercicio 1998 la Sociedad ha contratado determinadas posiciones de venta neta en el London Metal Exchange destinadas a cubrir a futuro tanto la producción propia a extraer de la mina de Reocín como el zinc gratis. A este respecto, se han producido diversos vencimientos intermedios, que han sido trasladados a futuro y que, sustancialmente, conforman parte de la posición de riesgo abierta a cierre (Ver Nota 19.1). Estos vencimientos intermedios han generado cobros anticipados por importe de 1.017 millones de pesetas que se irán reconociendo en resultados a medida que vayan venciendo las mencionadas posiciones abiertas.

Asimismo, se ha cobrado una prima por 138 millones de pesetas por venta de opciones sobre metal. Este contrato se ha establecido sobre la base nocial de 18.000 Tm. de zinc a entregar entre enero de 1999 y diciembre del 2000 a razón de 750 Tm/mes. y a un precio comprendido entre 1000-1050 \$/Tm. El ingreso diferido se reconocera en función de los distintos vencimientos intermedios del contrato.

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:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio, Beneficio (Pérdida)	2.484	4.428
Impuesto sobre Sociedades	2.042	2.843
	<u>4.526</u>	<u>7.271</u>
Diferencias permanentes:		
Dotación neta al fondo de pensiones	350	248
Dotación provisión inmovilizaciones financieras	839	1.200
Otras dotaciones	120	-
Diferencias temporales:		
Reversión dotación provisión Urbis, S.A.	(1.480)	-
Base imponible previa	4.355	8.719
Bases impositivas negativas de ejercicios anteriores	<u>(4.355)</u>	<u>(8.719)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>-</u>	<u>-</u>

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las pérdidas pendientes de compensar al 1 de enero de 1999 tienen un plazo de compensación de diez años. Las pérdidas compensables de las que no se ha reconocido el crédito fiscal ascienden a 12.786 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

Año	Importe	Vencimiento
(En millones de pesetas)		
1993	7.846	2003
1994	3.755	2004
1996	1.185	2006

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

Año	Activos fijos	Límite	Vencimiento
(En millones de pesetas)			
1994	21	35	1999
1995	<u>22</u>	35	2000
	<u>43</u>		

Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cuatro 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 en toneladas, por compra-venta de futuros sobre zinc, mantenidas en el London Metal Exchange así como el contravalor de las mismas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son las siguientes:

	1998		1997	
	Posición neta en toneladas	Contravalor de posición neta (Millones de Pesetas)	Posición neta en toneladas	Contravalor de posición neta (Millones de pesetas)
Para cobertura de inventario físico más compromisos de compras-ventas futuras (*)	14.975	2.307	7.175	1.674
Para cobertura de producción de mina de Reocin en 1999 y zinc no pagable (**)	<u>85.000</u>	<u>12.897</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total posición neta (venta)	<u>99.975</u>	<u>15.204</u>	<u>7.175</u>	<u>1.674</u>

(*) Ver Nota 10

(**) Ver Nota 17.2.

Con objeto de cubrir las diferencias (márgenes) producidas por oscilaciones en la cotización de mercado la Sociedad ha obtenido líneas de crédito, no utilizadas, de diversos brokers por un importe de 18,5 millones de dólares (8,5 millones de dólares en 1997) con un coste (remuneración) medio asociado de libor + 1%.

- 19.2. La Sociedad ha mantenido durante 1997 y 1998 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 Reocin. La entrega de dólares se ha producido 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 1998 los seguros de cambio contratados (venta de dólares contra pesetas) ascienden a 160 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 1997 los seguros de cambio contratados ascendían 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	1998	1997	Precio venta/ejercicio pactados (Ptas/\$)	
			1998	1997
Hasta 1 mes	38	14	141,17 - 151,8	145,4 - 147,9
Entre 1 y 3 meses	58	28	140,97 - 154,49	145,1 - 147,9
Entre 3 y 6 meses	59	37	141,95 - 152,36	144,9 - 150,0
Entre 6 y 12 meses	5	104	152,43	145,0 - 150,0
	<u>160</u>	<u>183</u>		

- 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 de recurso.
- 19.5. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 3.086 millones de pesetas, habiendo sido presentados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1997, los avales y garantías recibidas ascendían a 2.847 millones de pesetas.
- 19.6. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los compromisos de ventas futuras mantenidos por la Sociedad ascendían a 2.890 y 556 millones de pesetas, respectivamente.

20. INGRESOS Y GASTOS

- 20.1. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 1998 y 1997, son las siguientes:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	5.806	12.363
Ventas netas	8.650	36.473
Servicios prestados	276	575
Servicios recibidos	-	69
Intereses abonados	220	247
Intereses cargados	-	46

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Compras	18.695	33.234
Ventas	30.215	41.251
Ingresos por hedging	689	-
Gastos por hedging	-	785
Otros ingresos de explotación por prestación de servicios	134	69
Otros gastos de explotación	319	-
Ingresos financieros	245	274
Gastos financieros	208	-

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

	<u>1998</u>	<u>%</u>	<u>1997</u>	<u>%</u>
	----- (En millones de pesetas) -----			
Mercado nacional	26.636	46,22	27.342	34,38
Mercado internacional	30.994	53,78	40.360	65,62
	<u>57.630</u>	<u>100,00</u>	<u>67.702</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 1998 y 1997, es como sigue:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Sueldos y salarios	5.493	5.500
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.663	1.650
Indemnizaciones	407	908
Aportaciones a los sistemas complementarios de pensiones	798	676
Otros gastos sociales	163	184
	<u>8.524</u>	<u>8.918</u>

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

<u>Categoría profesional</u>	<u>1998</u> <u>(Nº de personas)</u>	<u>1997</u>
Presidencia	4	2
Dirección técnica	6	6
Licenciados Superiores	58	60
Licenciados Medios	81	87
Administrativos	72	74
Operarios	876	885
Otros	156	160
	<u>1.253</u>	<u>1.274</u>

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

	<u>1998</u> <u>(En millones de pesetas)</u>	<u>1997</u>
Dotación provisión depreciación de existencias	48	-
Variación provisión insolvencias	(27)	-
Provisiones por pérdidas de subsidiarias	840	605
Provisión por cierre de oficina Bruselas	-	53
Aplicación provisión por cierre de oficina Bruselas	(53)	-
Otras provisiones	36	148
	<u>844</u>	<u>806</u>

20.7. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los epígrafes de ingresos y gastos extraordinarios recogen los conceptos siguientes:

	<u>1998</u> <u>(En millones de pesetas)</u>	<u>1997</u>
Ingresos extraordinarios		
Cancelación de provisiones	-	108
Liquidación siniestro	-	84
Regularización de saldos deudores y acreedores	-	125
Otros	98	841
	<u>98</u>	<u>1.158</u>
Gastos extraordinarios		
Otros	23	31
	<u>23</u>	<u>31</u>

21. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1998 ascendieron a 125 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y otras remuneraciones. En el año 1997, los pagos por este concepto ascendieron a 54 millones de pesetas. Adicionalmente, el importe de las obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones correspondientes a los antiguos miembros del Consejo de Administración, ascienden a 696 y 640 millones de pesetas en 1998 y 1997, respectivamente.

22. AÑO 2000

Los administradores son conscientes del reto de adaptación tecnológica que plantea el cambio de milenio (efecto 2000) sobre los sistemas de información, sistemas de producción y relaciones con el entorno exterior. A tal fin la Sociedad ha preparado un plan y efectuado un inventario de todos sus sistemas e instalaciones y ha identificado aquellos que podrían sufrir un impacto negativo, diseñando las medidas necesarias para proceder a su subsanación. La Sociedad estima que las inversiones a realizar así como los recursos necesarios no resultarán significativas habida cuenta de las importantes inversiones informáticas realizadas en los últimos años que además de mejorar la capacidad operativa de la Sociedad, tienen en consideración los efectos asociados al cambio de milenio.

23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	1998	1997	ORÍGENES	1998	1997
	(En millones de pesetas)			(En millones de pesetas)	
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	7.094	9.226
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	249	Subvenciones de capital	44	110
Adquisiciones de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones inmateriales	857	846	- Inmovilizaciones materiales	118	292
- Inmovilizaciones materiales	3.683	2.303	- Inmovilizaciones inmateriales	-	5
- Inmovilizaciones financieras	2.333	191	- Inmovilizaciones financieras	139	11
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	14.156	-	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	3.027	5.309
Pagos de pensiones	448	428	Deudas con entidades de crédito	-	30.570
Traspaso a corto plazo de provisiones de riesgos y gastos	54	-			
TOTAL APLICACIONES	21.531	4.038	TOTAL ORÍGENES	10.422	45.523
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	41.485	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	11.109	-
	21.531	45.523		21.531	45.523

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	1998		1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
(En millones de pesetas)				
1. Existencias	-	3.470	4.800	-
2. Deudores	-	9.327	6.516	-
3. Acreedores	3.361	-	26.089	-
4. Inversiones financieras temporales	-	278	2.282	-
5. Tesorería	-	1.558	1.712	-
6. Ajustes por periodificación	163	-	86	-
Total	3.524	14.633	41.485	-
Variación del capital circulante	11.109	-	-	41.485
	14.633	14.633	41.485	41.485

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1998 y 1997 y los recursos generados o aplicados, es como sigue:


	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio (Pérdida)	2.484	4.428
Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	94	116
- Inmovilizaciones materiales	3.022	2.704
- Inmovilizaciones inmateriales	690	639
Pérdida (Beneficio) en venta de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones materiales	(58)	(37)
- Inmovilizaciones financieras	(23)	-
Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	59	-
Dotación de provisiones para fondo de pensiones y otras	918	875
Provisiones para inmovilizaciones financieras	120	741
Subvenciones aplicadas en el ejercicio	(212)	(240)
Recursos procedentes (aplicados) en las operaciones	7.094	9.226


24. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA

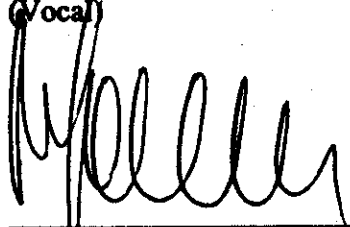
	1998		1997	
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%
Ventas y prestación de servicios	57.630	104,65	67.702	93,28
Otros ingresos de explotación	395	0,72	459	0,63
Variación existencias	(2.957)	(5,37)	4.415	6,09
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	55.068	100,00	72.576	100,00
Compras netas	(23.420)	(42,53)	(38.115)	(52,52)
Variación de existencias de materias primas	116	0,21	1.175	1,62
Gastos externos y de explotación	(13.649)	(24,78)	(12.220)	(16,84)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	18.115	32,90	23.416	32,26
Gastos de personal	(8.524)	(15,48)	(8.918)	(12,29)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	9.591	17,42	14.498	19,98
Dotaciones para amortización del inmovilizado	(3.806)	(6,91)	(3.461)	(4,77)
Variación de provisiones de circulante	(844)	(1,53)	(806)	(1,11)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	4.941	8,97	10.231	14,1
Ingresos financieros	1.512	2,75	2.025	2,79
Gastos financieros	(2.085)	(3,79)	(5.644)	(7,78)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.368	7,93	6.612	9,11
Resultados extraordinarios	287	0,52	1.401	1,93
Variación de las provisiones del inmovilizado	(129)	(0,23)	(741)	(1,02)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.526	8,22	7.272	10,02
Impuesto sobre sociedades	(2.042)	(3,70)	(2.844)	(3,92)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.484	4,52	4.428	6,10

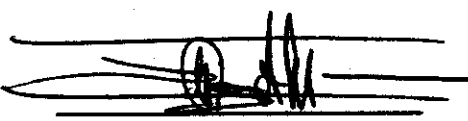
Madrid, 22 de febrero de 1999



D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)



D. José Ramón Álvarez Rendueles
(Vocal)



D. Zbyněk E. Zak
(Vocal)

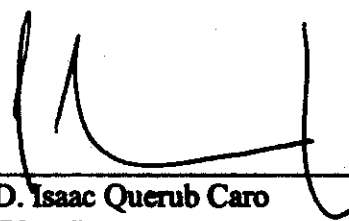

D. José Luis Álvarez Margaride
(Vocal)


D. Iñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)


D. Willy R. Strothotte
(Vicepresidente)


D. Nicolas Rouveyre
(Vocal)


D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)


D. Isaac Querub Caro
(Vocal)



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE 1998**



NEGOCIO MINERO

Explotación

Para la Explotación Minera de Reocín, 1998 ha sido un año francamente satisfactorio, donde una vez más se han alcanzado y superado en la mayoría de los casos tanto las previsiones de producción como las de costes.

Un año más, la mina de Reocín ha cumplido holgadamente los objetivos del Plan de Viabilidad negociado en 1995 con los Sindicatos.

La producción de concentrados de zinc del 60% fue de 148.971 toneladas, un 5% superior a la previsión, y la de concentrados de plomo del 70% de 10.790 toneladas, frente a las 9.032 previstas.

Estos concentrados se obtuvieron a partir de 1.085.821 toneladas de mineral Todo-Uno procedentes de las explotaciones de interior y cielo abierto, en una proporción del 49% y 51% respectivamente.

A lo largo de 1998, se ha trabajado en la mina de interior en los tajos habituales, es decir, en la recuperación de pilares en los niveles -245, -200 y -140, así como en las zonas vírgenes de la Visera. Hay que destacar el fuerte impulso dado en los trabajos de infraestructura del futuro nivel -320.

En cielo abierto se movieron 2.612.820 m³ de estéril, habiendo alcanzado un ratio de 4,74 m³ de estéril por tonelada de mineral, claramente inferior al de 5,70 de 1997.

Las plantas de tratamiento han trabajado satisfactoriamente, destacando el alto rendimiento de concentración en zinc sulfuro obtenido, que fue de 95,52% frente al 95,16% previsto.

Las relaciones laborales se han mantenido con normalidad dentro de los términos pactados con el Comité de Empresa en el Convenio Colectivo para el trienio 1997-1999.

Exploración

De acuerdo con los compromisos adquiridos en el plan de Viabilidad de la Mina de Reocín, en 1998 se continuó explorando, con medios propios, el Dominio Minero de AZSA en Cantabria. Asimismo, prosiguieron los trabajos iniciados en 1997 en Teruel.

Así, en Cantabria, se trabajó en las áreas de los sinclinales de Santillana del Mar, de Cóbreces y de San Vicente de la Barquera, habiéndose perforado en total 12.204 metros de sondeos, todos ellos exteriores. Estos trabajos han estado subvencionados por la Consejería de Industria del Gobierno de Cantabria.

En el Sinclinal de Santillana se perforaron ocho sondeos en la zona de Yuso, donde se encontraron indicios en 1997, con un total de 5.486 metros, habiendo detectado nuevos indicios de mineralización. En total, en este área se han perforado veintisiete sondeos con indicios esperanzadores en varios de ellos.



Con objeto de reconocer las posibilidades de recuperación de zinc en la antigua escombrera de estériles de flotación, Dique 27, situada en las proximidades de la Planta de Concentración de Torres, se perforaron seis sondeos, con un total de 189 metros y resultado negativo.

En Teruel, finalizaron los estudios geológicos que se complementaron con trabajos de reconocimiento geoquímico en los Permisos de Investigación Torico I y III, habiéndose localizado algunas anomalías interesantes, principalmente en el Torico I.

Seguridad

En 1998, se ha continuado con la mejora de la infraestructura de salvamento con la adquisición de un equipo portátil de extinción rápida de incendios para el interior de la mina, mediante agua a presión con espumógeno. Asimismo, se ha equipado con una red de agua a presión la galería del Nivel -260 m (la principal de transporte de la mina), con la instalación de 1.500 m de tubería con hidrantes cada 50 m.

El programa de formación ha estado centrado en los componentes del propio Servicio de Prevención, de acuerdo con las exigencias de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales (Delegado Minero de Seguridad, Delegados de Prevención y Técnicos de Nivel Superior e Intermedio).

En cuanto a los índices de accidentes, que han subido ligeramente con respecto a los de 1997, que fueron los menores de los últimos años, siguen siendo muy bajos dentro de la minería de nuestro país.

Medio Ambiente y Calidad

En la Mina de Reocín se ha obtenido, a través de AENOR, el Certificado de Calidad para el Concentrado de Zinc según la NORMA ISO 9002.

Por otra parte, se continuó con la recuperación medioambiental de zonas afectadas por la explotación de Reocín.



NEGOCIO METALURGICO

La fábrica de San Juan, por su alta productividad, está considerada como una de las más eficaces entre los fundidores de zinc a nivel mundial, con unos costes de producción directos inferiores a 300 dólares por tonelada de zinc.

En 1998 la producción de zinc en la fábrica de San Juan de Nieva fue de 321.363 toneladas, de las cuales 307.544 corresponden a zinc disponible para la venta. El autoconsumo de polvo de zinc se mantuvo en los niveles más bajos históricos.

En las plantas de tostación se trataron 517.426 toneladas de concentrados de zinc, de las cuales 90.000 procedían de la mina de Reocín y el resto eran concentrados de importación. La ley media de los concentrados tratados fue de 54,48 % de zinc y se produjeron 455.335 toneladas de calcinado y 476.303 de ácido sulfúrico.

En la planta de tostación de Hinojedo se trataron 50.136 toneladas de blenda de Reocín, produciéndose 44.821 toneladas de calcinado y 28.238 de SO₂ líquido. Además de concentrados de zinc, se trataron 13.000 toneladas de óxidos Waelz entre San Juan e Hinojedo.

En el mes de septiembre se puso en funcionamiento la nueva banda de colada para aleaciones ZL, lo que permitió que la producción de aleaciones para fundición alcanzase un máximo histórico de 30.976 toneladas que está previsto superar en el año 1999. La producción de aleaciones para galvanización fue de 40.489 toneladas.

Con respecto a otros productos, cabe destacar las producciones de óxido de zinc, 18.439 toneladas y cátodos de cobre electrolítico, 1.121 toneladas, que han supuesto máximos históricos. Por otra parte, la producción de germanio fue de 2.872 kg.

Otro de los grandes proyectos de 1998 fue la instalación de cuatro filtros de banda, con el principal objetivo de disminuir la cantidad de zinc soluble en el residuo de jarosita, lo que permite recuperar 3.000 t/año de zinc que anteriormente se perdían con el residuo, y aumentar la capacidad de filtración. Estos filtros entrarán en funcionamiento en marzo de 1999.

En febrero de 1999 entrará en funcionamiento la nueva cinta transportadora que une el muelle de San Juan, donde se descargan los concentrados de zinc, con la Fundición, evitándose el transporte de concentrado en camiones desde el muelle hasta la fábrica. La cinta tiene una longitud de 1.360 m y una capacidad de 1.000 t/h y supone un importante ahorro económico en transporte y un gran avance tanto desde el punto de vista de logística como medioambiental.

Debido al aumento de la demanda de aleaciones para galvanización, para el próximo año está prevista la puesta en marcha de dos nuevas líneas de fabricación con una capacidad de 12 t/h. Estos productos tienen un alto valor añadido.

Durante 1998 se ha conseguido rebajar de forma muy importante, tanto el número de accidentes baja, como el total de primeras curas. Así con respecto a 1997 se ha disminuido en un 28% el número de accidentes con baja y un 34% el número de accidentes totales, lo que ha supuesto lograr el mejor resultado histórico de la Compañía.



Tiene especial importancia que estos logros no son consecuencia de hechos aislados, sino de una política de mejora continua de las condiciones de trabajo, no solamente orientada a la reducción de condiciones inseguras, sino complementada por actuaciones dirigidas al factor humano, punto clave en el descenso de la accidentalidad. En este marco, está en fase de discusión y aprobación el Plan de Seguridad y Salud Laboral.

Se ha continuado ejecutando el programa previsto de evaluación de riesgos, lo que ha generado un plan de actuación para el desarrollo de las medidas preventivas. El programa de evaluación de riesgos asimismo contempla la ejecución de evaluaciones ambientales de acuerdo a los posibles contaminantes químicos o agentes físicos presentes en los puestos de trabajo.

Se están desarrollando los Planes de Emergencia Interior aprobados; tiene especial importancia las acciones formativas encaminadas a dotar de una adecuada competencia al equipo de primera intervención. La formación se realiza tanto en un centro especializado (Centro de Seguridad Marítima Integral Jovellanos) como en las instalaciones de fábrica.

Continuando con nuestra política de progreso y de participación en todos los ámbitos relacionados con el medio ambiente, durante 1998 se ha mantenido la colaboración con los organismos oficiales regionales y nacionales competentes en materia ambiental, ejecutándose además trabajos e inversiones que sitúan a nuestra empresa entre las más comprometidas en la consecución de objetivos de mejora en este campo.

Hay que destacar la terminación de la red interna de control de la calidad del aire, que en su día requirió la Dirección Regional de Medio Ambiente. Para ello se instalaron dos nuevas estaciones de control analítico, con lo que la Fábrica de Zinc Electrolítico cuenta en estos momentos con la más alta tecnología para el control y prevención de la contaminación potencialmente causada por el dióxido de azufre.

Dentro de la misma línea de actuaciones, se modernizó la instrumentación de control analítico de las emisiones de la tercera planta de tostación. Con ello, esta planta sitúa sus procedimientos de control ambiental al mismo nivel que las otras dos instalaciones de tostación en la que ya se habían instalado este tipo de instrumentos electrónicos de última generación.

En las dos plantas de tostación más antiguas se ejecutó el Plan de Mejora Tecnológica que había sido acordado con la Dirección Regional de Medio Ambiente. El resultado de dicho plan ha sido totalmente satisfactorio con lo que dichas plantas, al igual que la tercera, cumplen los requisitos legales más exigentes en materia de emisiones de dióxido de azufre.

La prevención de la contaminación, se extendió también durante 1998 al ámbito de las aguas y del suelo, mejorándose la calidad de los vertidos de aguas residuales, mediante diversas transformaciones efectuadas en San Juan de Nieva, y de la gestión de residuos industriales de todo tipo.



Al igual que en el año anterior, se prosiguió la colaboración con el Ministerio de Medio Ambiente en el desarrollo de convenios internacionales de protección ambiental y de desarrollo de la legislación correspondiente.

El proceso de implantación de un Sistema de Gestión Ambiental normalizado continuó durante el año que nos ocupa, tanto en la fábrica de zinc electrolítico en San Juan de Nieva como en la de Hinojedo. En esta última fábrica son de destacar los trabajos efectuados en la planta de tostación para prevenir la emisión de polvo a la atmósfera, así como los llevados a cabo en la planta de concentración para minimizar las emisiones de dióxido de azufre. Sin embargo lo más interesante, desde el punto de vista de la imagen de la empresa, es la restauración del suelo en la zona en la que se almacenaban las cenizas de pirita tostadas hace varios años.

En colaboración con las asociaciones internacionales a las que pertenece Asturiana de Zinc, se ha continuado en el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo en materia ambiental, así como en la defensa de los intereses del sector de la metalurgia no férrea, tanto a nivel europeo como de rango superior.



ACTIVIDAD COMERCIAL

Zinc

Después de crecer un 2,9% en 1997, el consumo de zinc en el mundo se estabilizó en 1998, registrando un ligero aumento del 0,5% respecto al año anterior, ascendiendo a un total de 7,8 millones de toneladas según las cifras provisionales del Grupo Internacional de Estudio del Plomo y Zinc (ILZSG). Por regiones, el mayor avance se produjo en América, donde el consumo de zinc creció un 3%. En Europa creció un 1,8%. El consumo en Rusia sufrió un retroceso del 11%, pero en los demás países de Europa del Este continuó la recuperación. También se registraron cifras positivas en el crecimiento del consumo en China, Taiwan y en India. Por el contrario, el consumo mostró un crecimiento negativo o nulo en el resto de Asia.

La producción minera mundial experimentó un incremento del 1% en 1998 a 7,41 millones de toneladas. Los aumentos más importantes tuvieron lugar en Estados Unidos, Suecia, Túnez, Marruecos, India, Kazajstán y Australia, siendo en parte contrarrestados por disminuciones en Irlanda, España, Brasil, Chile y Turquía.

La producción de metal de zinc en el mundo aumentó un 2,3% en 1998 a 7,9 millones de toneladas. Los aumentos más significativos se registraron en Kazajstán, Corea, Canadá, Estados Unidos y Alemania, mientras que se observaron descensos en la producción metalúrgica en Italia, Reino Unido y Brasil.

Las exportaciones netas de zinc metal de los países del este disminuyeron con respecto al año anterior, por lo que el mundo occidental volvió a mostrar un déficit en la oferta por cuarto año consecutivo. Los stocks de zinc en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres disminuyeron en algo más de 175.000 toneladas durante 1998.

Las ventas de zinc durante 1998 registraron dos récords históricos desde la fundación de la Compañía, con unas cifras de 140.000 toneladas en el mercado nacional y 150.000 toneladas en Europa. Estas ventas, realizadas directamente desde la Oficina de Madrid después del cierre de Bruselas, fueron complementadas con 30.000 toneladas embarcadas a USA y que han sido las últimas vendidas en dicho país antes del cierre de la oficina de Stamford, previsto para febrero de 1999.

En cuanto a la cotización "Settlement" del zinc en la Bolsa de Metales de Londres, comenzó el año cotizando a 1074 dólares por tonelada. Durante los primeros días del año la cotización registró un avance hasta alcanzar un máximo de 1143 dólares por tonelada el 26 de enero. A partir de ahí el precio se deslizó a la baja terminando el año a un mínimo de 916 dólares por tonelada. El promedio anual resultante ascendió a 1023 dólares por tonelada, un 22,4% inferior al del año anterior que fue de 1318 dólares por tonelada.

Con relación al dólar USA, comenzó el año cotizando a 152,6 pesetas fortaleciéndose para alcanzar el nivel de 157,3 pesetas a primeros de abril. A partir de agosto, el dólar inició una caída que lo llevó hasta un mínimo de 137 pesetas en octubre, desde donde inició una recuperación para terminar el año a 142,6 pesetas. La media del año fijada en 149,4 pesetas resultó ser un 2% superior a las 146,5 pesetas de 1997.



Consecuentemente, el promedio anual del precio del zinc en pesetas resultó ser de 152.879 pesetas por tonelada, un 20,8% inferior al de 193.101 pesetas por tonelada registrado en 1997.

Plomo

Según los datos provisionales del ILZSG, el consumo de plomo en el mundo creció un 0.5% en 1998 a 6,05 millones de toneladas. La demanda de plomo aumentó en Estados Unidos y China, manteniéndose estable en Europa. Debido a la reciente crisis financiera en Asia, se observó una contracción en la demanda en varios países, incluyendo Japón, la República de Corea, Tailandia e Indonesia.

La producción minera mundial aumentó un 2,2% hasta un total de 3.1 millones de toneladas, principalmente por en Australia.

La producción mundial de plomo metal refinado en 1998 disminuyó un 0,5% a 6,02 millones de toneladas. Los principales recortes en la producción se observaron en Estados Unidos, Australia, Bélgica, Reino Unido e Indonesia.

Las exportaciones netas de plomo metal de los países del Este a occidente aumentaron ligeramente 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 3275 toneladas durante el año.

El precio del plomo en la Bolsa de Londres empezó el año cotizando a 556 dólares por tonelada para terminar el ejercicio en 496 dólares por tonelada.

Concentrados de Zinc

Durante 1998, la recepción y tratamiento de concentrados de zinc continuó siendo estable y homogénea en cuanto a las calidades tratadas, gracias a los contratos a largo plazo establecidos en años anteriores.

Aunque las previsiones iniciales del mercado de oferta/demanda fueron demasiado optimistas en relación a la realidad posterior, Asturiana de Zinc no se vio afectada en ningún momento por la falta de concentrados y obtuvo unos gastos de tratamiento de las minas muy en consonancia con el presupuesto previsto.

El bajo precio del zinc no permitió la reapertura de minas durante el año en curso, por lo que la incertidumbre en el mercado se mantendrá a lo largo de 1999.

No obstante lo anterior y debido a la acertada política de recepción por parte de AZSA, los stocks a 31 de diciembre de 1998 fueron menores que los que se tenían a la misma fecha el año anterior.



Acido Sulfúrico

En el año 1998, se mantuvo el buen nivel de la industria básica y de fertilizantes que había comenzado en 1997, con las positivas consecuencias que de ello se derivan en el mercado del ácido sulfúrico.

Las ventas en el mercado nacional fueron de 240.000 toneladas, lo cual supone un gran aumento en relación a 1997, debiéndose destacar nuestra política de contratos a largo plazo con las principales industrias del sector fertilizante y del papel.

Las ventas en el mercado de exportación fueron de aproximadamente 200.000 toneladas, manteniéndose unos buenos precios FOB Avilés, debido a la existencia de contratos a largo plazo en Portugal y Marruecos.

El año 1999 será probablemente similar a 1998, no pudiendo ser optimistas con relación a los años venideros, debido al potencial aumento de producción previsto en Europa.

Germanio

Asturiana disminuyó sensiblemente su producción respecto a 1997 debido fundamentalmente al retraso por motivos climatológicos en la llegada de los concentrados del ártico y al menor contenido en germanio del resto de concentrados.

La disminución de producción de Asturiana fue compensada por los incrementos de los productores americanos y chinos.

La producción mundial fue similar a la del año 1997 situándose en 95 toneladas, cabe destacar el incremento del tonelaje reciclado llegando a las 20 toneladas.

Los tres principales mercados de consumo, fibra óptica, infrarrojos y PET no experimentaron crecimiento alguno con respecto a 1997.

La DLA (Agencia Logística de Defensa) norteamericana incrementó sus ventas hasta 8 toneladas, lo que supone un 9% de la producción mundial.

El precio para el bióxido subió considerablemente durante la primera mitad del año para luego mantenerse estable alrededor de los 825 \$/Kg.



INFORMACION BURSÁTIL

El capital social de Asturiana de Zinc, S.A. se mantuvo durante 1998 en 21.171.125.325 pesetas, dividido en 40.325.953 acciones de 525 pesetas de valor nominal cada una, íntegramente suscrito y desembolsado.

Durante el ejercicio no se produjeron movimientos sustanciales en el accionariado de la Sociedad, salvo el ajuste interno que realizó dentro de su mismo grupo Glencore International AG, al traspasar el día 20 de agosto de 1998 diez millones de acciones (el 24,8% del capital) a Glencore Investment BV.

La evolución de las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. durante 1998 se ha visto influida fundamentalmente por factores de mercado, además de los relacionados con el paulatino descenso del precio del zinc. Así, tras un máximo logrado en el mes de Marzo durante las negociaciones encaminadas a controlar la compañía australiana Western Metals, las acciones volvieron a cotizar a los niveles de principios del ejercicio, hasta la caída generalizada de cotizaciones causada por la crisis bursátil mundial durante el verano, especialmente centrada en la industria de las materias primas.

Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, el Consejo de Administración celebrado el día 27 de octubre de 1998, en virtud de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 17 de junio de 1998, y dentro de sus límites, acordó la compra de hasta un 5% del capital social. Al día 31 de diciembre de 1998 Asturiana de Zinc, S.A. no había realizado ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera a esa fecha.

Por otra parte, como ya se indicó en el pasado informe de gestión, con fecha 9 de enero de 1998 se procedió a la venta de la participación mantenida en la compañía Inmobiliaria Urbis, S.A. La operación generó un beneficio para la Sociedad de 221 millones de pesetas.

Finalmente debemos mencionar que en el transcurso de 1998 AZSA formuló una Oferta Pública de Adquisición de acciones de la compañía australiana Western Metals Ltd. (WM), con sujeción a diversas condiciones, entre otras, que WM no adquiriera en ningún momento más del 25% del capital social de la compañía australiana Aberfoyle; y que WM no modificara su estructura de capital, mediante la emisión de acciones u otros valores.

Como estas dos condiciones resultaron incumplidas, AZSA anunció formalmente la retirada de su oferta sobre WM. No obstante, al cierre del ejercicio objeto del presente informe, AZSA es titular de 19.993.692 acciones de WM, equivalente a un 7,5% de su capital social.



ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

En el transcurso de 1998 se han producido diversos cambios en el seno del Consejo de Administración.

En primer lugar debemos lamentar el fallecimiento del Consejero D. Juan Antonio García Díez, mostrando desde estas líneas el agradecimiento y reconocimiento a la labor desempeñada por el Sr. García Díez durante el tiempo que fue miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

Por otra parte, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada con fecha 20 de mayo de 1998, acordó designar Consejeros de la Sociedad a D. José Luis Álvarez Margaride y D. Javier Targhetta Roza.

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 1998 designó Consejero a D. Isaac Querub Caro.



EFEECTO 2000

La Sociedad es consciente de que la llegada del año 2000 plantea un importante reto de adaptación tecnológica, ya que a partir de dicho año podrían producirse errores en los tratamientos de la información, en particular, en el software y hardware de los sistemas informáticos de AZSA y de aquellos equipos que incorporen circuitos electrónicos digitales.

Por este motivo, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 30 de noviembre de 1998, ha aprobado, por unanimidad, el plan elaborado por la Sociedad relativo a la adaptación tecnológica al año 2000, en el que se recogen las actuaciones realizadas tendentes a anular los posibles efectos negativos derivados del cambio de milenio. Dicho plan fue remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante el correspondiente Hecho Relevante.



RESULTADOS DEL EJERCICIO

La cifra de negocios en 1998 fue de 57.630 millones de pesetas, 65.596 millones de pesetas a nivel consolidado. De los referidos 57.630 millones, 26.636 millones de pesetas corresponden al mercado nacional, y los 30.994 restantes al mercado internacional. Se ha obtenido una producción de 321.363 toneladas de zinc, a pesar de haber tenido una parada de 34 días de la planta III de tostación.

El resultado del ejercicio ascendió a 4.526 millones de pesetas, la Sociedad matriz, y 4.717 millones de pesetas el Grupo, con unos precios del zinc históricamente mínimos en términos reales. Este resultado es especialmente importante porque revela la capacidad de AZSA para generar beneficios y mejorar su situación financiera, en un entorno en el que la mayor parte de nuestros competidores está perdiendo dinero.

Durante 1998 el endeudamiento se redujo en 15.923 millones de pesetas, prácticamente la mitad. Consecuentemente, la estructura financiera de la Compañía ha mejorado de forma muy importante, desde un apalancamiento de 1,54 a 31 de diciembre de 1997 a un apalancamiento del 0,70 a 31 de diciembre de 1998.

La mejora continuada de todas las actividades de AZSA, junto con una prudente política de cobertura, permitirá durante 1999 proporcionar un beneficio sensiblemente superior al obtenido en 1998, con unos precios del zinc y dólar muy similares a los del año anterior.



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio debemos lamentar el fallecimiento de nuestro Director de Operaciones Metalúrgicas, D. Jesús Pérez Moreda, ocurrido el 12 de febrero de 1999. El Sr. Pérez Moreda desarrolló una gran labor, plena de eficacia y dedicación, y nos deja un imborrable recuerdo tanto a nivel personal como profesional.

Como nuevo Director de Operaciones Metalúrgicas ha sido designado D. Faustino San Martín González, mientras que el actual Director de Operaciones Mineras, D. Angel Abajo Pérez, compaginará este cargo con el de responsable de las actividades de ADZ Tecnología.

En otro orden de cosas, en el presente informe de gestión se ha hecho referencia al acuerdo del Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, si bien al cierre del ejercicio de 1998 no se había realizado ninguna operación al respecto. No obstante, desde el inicio de 1999 hasta la fecha de la firma del presente informe se han adquirido un total de 58.850 acciones, a un precio medio de 8,2 euros (1.364,36 pesetas) por acción.



EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

1998 ha vuelto a ser un excelente ejercicio para AZSA. Se han obtenido nuevamente importantes beneficios, que si bien han sido inferiores a los registrados en 1997, hay que destacar que los resultados del ejercicio que se comenta se han logrado con una cotización del zinc muy inferior a la del ejercicio precedente (media anual de 1.023 dólares por tonelada en 1998 frente a 1.318 en 1997). Esto confirma que AZSA ya no depende de este parámetro para la obtención de beneficios, sino para determinar su cuantía.

Asimismo, los cambios originados en ejercicios anteriores, principalmente la política de constante reducción de costes así como la modificación de la política comercial, continúan dando sus frutos, lo que se refleja en la cuenta de resultados.

Por todo lo anteriormente expuesto, las expectativas para 1999 son realmente optimistas, más aún con el incremento que se está produciendo en la cotización del zinc en el inicio de 1999.



CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

D. Santiago Zaldumbide Viadas

VICEPRESIDENTE

D. Willy R. Strothotte

CONSEJEROS

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. Nicolas Rouveyre

D. Zbynek E. Zak

D. José Luis Álvarez Margaride

D. Javier Targhetta Roza

D. Isaac Querub Caro

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Iñigo Abarca Junco

DIRECCION

PRESIDENTE EJECUTIVO

D. Santiago Zaldumbide Viadas

PRESIDENCIA

DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quílez

SECRETARIO GENERAL

D. Iñigo Abarca Junco

ADJUNTOS A LA PRESIDENCIA

D. Javier Herrero Gilsanz

D. Manuel Álvarez Dávila

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Angel Abajo Pérez

DIRECTOR DE LA ASESORIA JURIDICA

D. César Figaredo de la Mora

DIRECTOR DE OPERACIONES METALURGICAS

D. Faustino San Martín González

DIRECTOR DE INFORMACION Y ESTUDIO

D. Emilio Tamargo Benavides

DIRECTOR ECONOMICO

D. Manuel Suárez Noriega

DIRECTOR COMERCIAL

D. José Gómez-Amau Díaz-Cañabate



FIRMA DEL INFORME DE GESTION

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

D. Santiago Zaldumbide Viadas

D. Willy R. Strothotte

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. Nicolas Rouveyre

D. Zbynek E. Zak

D. José Luis Álvarez Margaride

D. Javier Targhetta Roza

D. Isaac Querub Caro

D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 22 de febrero de 1999

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

2 5 FEB. 1999

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 199909161.....

ASTURLANA DE ZINC, S.A.

***Cuentas Anuales Consolidadas al
31 de Diciembre de 1998 y 1997
Informe de Gestión de 1998 e
Informe de Auditoría***

C N M V

Registro de Auditorías
Valores

Nº 5734



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

Teléfono: +(34) 915 82 09 00
Fax: +(34) 915 56 74 30
www.deloitte.com

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 1998 y 1997, 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. En nuestro informe de auditoría de fecha 16 de marzo de 1998 expresamos una opinión con salvedades en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 por la existencia de una incertidumbre sobre la recuperación de los créditos impositivos activados. La evolución favorable de los negocios de la Sociedad así como las perspectivas de los próximos ejercicios, unido a la modificación en la legislación fiscal vigente que extiende el período para la compensación de pérdidas fiscales a 10 años, permite satisfacernos que la compensación de los créditos fiscales contabilizados esté razonablemente asegurada. En consecuencia, nuestra opinión aquí expresada sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 difiere de la expresada en nuestro informe de auditoría de fecha 16 de marzo de 1998.
3. En nuestra opinión, 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 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998, 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes

DELOITTE & TOUCHE

Javier Peris

F. Javier Peris Álvarez
Socio

23 de febrero de 1999

**Deloitte Touche
Tehmatsu**

Deloitte & Touche, S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4619, libro 0, folio 48, sección 8, hoja M-75874, inscripción 41 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número 50665. N.I.F.: A-78/478.492 - Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n. Torre Picasso 28020 Madrid

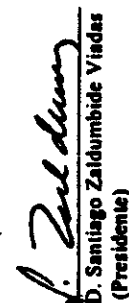
ASTURIANA DE ZINC S.A.

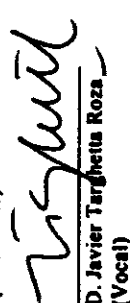
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

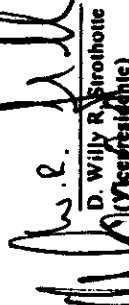
ACTIVO	1998 (En millones de pesetas)	1997 (En millones de pesetas)
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	46	140
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.571	1.391
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	27.532	26.977
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	2.576	1.729
	<u>31.725</u>	<u>32.237</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>190</u>	<u>249</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)	<u>503</u>	<u>-</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias (Nota 10)	8.633	17.411
Deudores (Nota 11)	15.380	17.071
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	2.600	2.255
Tesorería	858	3.026
Ajustes por periodificación	<u>253</u>	<u>173</u>
	<u>27.724</u>	<u>39.936</u>
TOTAL ACTIVO	60.142	72.422
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 13):		
Capital suscrito	21.171	21.171
Prima de emisión	10.240	10.240
Reservas de revalorización	3.774	3.774
Otras reservas de la Sociedad dominante	(11.194)	(16.382)
Reservas en sociedades consolidadas	(324)	(294)
Diferencias en conversión	(2.045)	(2.144)
Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante	<u>2.862</u>	<u>5.156</u>
	<u>24.491</u>	<u>21.521</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>197</u>	<u>364</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	<u>3.099</u>	<u>4.701</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	16.202	30.610
Otros acreedores	<u>296</u>	<u>12</u>
	<u>16.498</u>	<u>30.622</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	4.494	6.009
Deudas con empresas del grupo y asociadas	629	3.076
Acreedores comerciales	6.117	4.475
Otras deudas no comerciales (Nota 17)	1.430	1.549
Ajustes por periodificación (Nota 17)	<u>1.187</u>	<u>102</u>
	<u>13.857</u>	<u>15.211</u>
TOTAL PASIVO	60.142	72.422

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

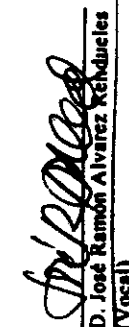
Madrid, 22 de febrero de 1999

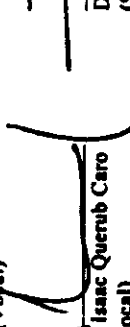

D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

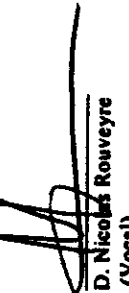

D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)

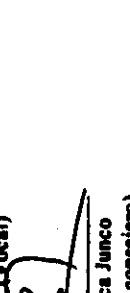

D. Willy R. Strothotte
(Vocal)

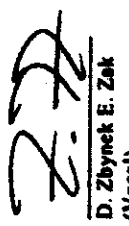

D. José Luis Alvarez Margarié
(Vocal)


D. José Ramón Alvarez Reduendes
(Vocal)


D. Isaac Querub Caro
(Vocal)


D. Nicolas Rouveyre
(Vocal)

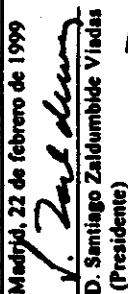

D. Inigo Aberca Juncos
(Secretario no consejero)


D. Zbyszek E. Zak
(Vocal)

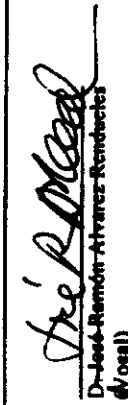
ASTURIANA DE ZINC S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

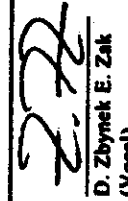
GASTOS	1998 (En millones de pesetas)	1997 (En millones de pesetas)	INGRESOS	1998 (En millones de pesetas)	1997 (En millones de pesetas)
Reducción de existencias de productos terminados	8.667	67	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	65.596	81.614
Consumos y otros gastos externos	26.475	51.429	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	263	4.551
Gastos de personal (Nota 20)	8.978	9.192	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	206	348
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.811	3.477	Otros ingresos de explotación	143	180
Variación de las provisiones de tráfico	328	252		56.208	86.693
Otros gastos de explotación	12.711	10.942			
	60.970	75.359			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	5.238	11.334	PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Gastos financieros	1.467	2.661	Otros intereses e ingresos asimilados	458	426
Diferencias negativas de cambio	652	3.086	Diferencias positivas de cambio	886	1.629
	2.126	5.747		1.344	2.055
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	782	3.692
Amortización del fondo de comercio de consolidación	13	-			
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.443	7.642	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	11	141	Beneficios procedentes del inmovilizado	63	173
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	4	611	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	212	243
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 20)	149	515	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 20)	163	1.220
	164	1.267		438	1.616
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	274	369	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.717	8.011	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	1.848	2.855			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.869	5.156	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

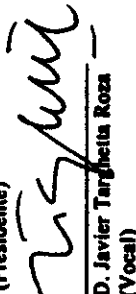
Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.
Madrid, 22 de febrero de 1999


D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

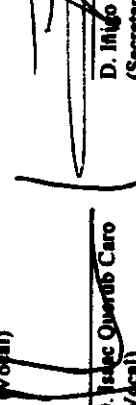

D. Willy R. Strothotte
(Vocal)

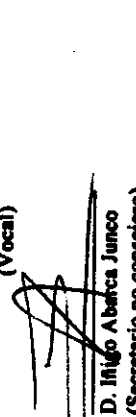

D. José Ramón Álvarez Rendueles
(Vocal)


D. Zbysnek E. Zak
(Vocal)


D. Javier Targueta Roza
(Vocal)


D. José Luis Álvarez Margande
(Vocal)


D. Isaac Querós Caro
(Vocal)


D. Inigo Abetca Junco
(Secretario no consejero)


D. Nicolás Kouveyre
(Vocal)

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 y 1997

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 Presidencia, Dirección Comercial, Dirección Financiera 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.
- Una planta de tostación de minerales, con una capacidad de producción de 36.500 toneladas anuales de SO2 líquido.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Denominación y domicilio	Actividad	% Participación				Coste de		Valor	
		1998		1997		Adquisición		neto contable	
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta	1998	1997	1998	1997
(En 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 equi- pos y plásticos	100,0	-	100,0	-	485	485	-	-
Asturiana de Zinc Tecnología S.A. San Juan de Nieva, Castrillón Asturias	Consultoría y asistencia tec- nológica	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 Bording, Guernsey (Channel Islands)	Comercial	100,0	-	-	100,0	152	-	49	-
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 Australia, PTY 50 Carrington Street Sydney NSW 2001	Comercial	-	100%	-	-	-	-	-	-
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:									
Western Metals Ltd. Level 12, Durack Centre, 263 263 Adelaide Terrace Perth WA 6000	Minería	7,5	-	-	-	1.671	-	1.654	-
Urbis. S.A. Lagasca, nº 88 (28001 Madrid)	Inmobiliaria	(1)	-	3,39	-	(1)	3.500	(1)	2.228
Exploración Minera Internacional España, S.A. c/ Ergoena Auzoa, s/n Mutiloa, Guipúzcoa	Minería	30,00	-	30,00	-	1.785	1.785	-	-

(1) Participación valorada a precios de mercado. Vendida en enero de 1998 (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. La participación en Western Metals, Ltd. se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia.

Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. - En 1997 esta compañía no formó parte del proceso de consolidación dado que se encontraba en suspensión de pagos, habiendo sido declarada en situación de insolvencia provisional. Con fecha 20 de febrero de 1998 se levantó la suspensión de pagos. En 1998 no se ha incluido en el proceso de consolidación dado que es intención de los administradores de la Sociedad dominante proceder a su venta.

Urbis, S.A. que en ejercicios anteriores se consolidó por el método de puesta en equivalencia, dada su condición de asociada, paso 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 a 31 de diciembre de 1997 no ha resultado 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 1998 y 1997 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. ha pasado a ser realizada directamente por la Sociedad matriz, procediéndose al cierre de la citada subsidiaria. Asimismo, es intención de la Sociedad Matriz proceder a cerrar la subsidiaria Asturiana de Zinc Marketing, INC en los primeros meses de 1999 pasando a desarrollar de forma directa la actividad que hasta ahora venía realizando esta participada.

Todos los balances de situación de las sociedades que forman parte de la consolidación tienen fecha de 31 de diciembre de 1998 y 1997. 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. 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., Asturiana de Zinc Marketing, UK 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 y 1998 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 diferencian hasta el ejercicio en que se realicen o se incorporen como coste de existencias o de inmovilizado, por la diferencia entre el precio de adquisición o coste de producción, neto de provisiones y amortizaciones, y el precio de venta.

- 4.2. Gastos de establecimiento - Recoge los gastos de las ampliaciones de capital social realizadas por Asturiana de Zinc, S.A., netos de la amortización acumulada. Estos gastos se amortizan linealmente en un 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 y que pueda explotarse económicamente en el futuro. 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 Reocin. 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. Derechos de uso - Recoge la cesión de una antigua explotación a cielo abierto destinada a albergar en un futuro el almacenamiento de residuos procedentes de la Planta que la Sociedad dominante tiene en San Juan de Nieva (Asturias). La amortización de este derecho se realizará de forma sistemática en un plazo de veinte años, a contar desde el comienzo de su utilización, al ser éste el periodo de cesión pactado entre las partes y considerarse como el plazo temporal en que contribuirá a la generación de ingresos.
- 4.3.5. 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, 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 y deducida la amortización acumulada.

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	4 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 incurren.

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

La valoración de los elementos del inmovilizado material contruidos por el grupo, se efectúa incorporando al coste de los materiales el importe de la mano de obra utilizada en la construcción, así como los gastos de fabricación directos 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. A estos efectos se considera precio de mercado el valor teórico-contable que le corresponda, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de adquisición y que subsistan a la fecha de cierre.

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. 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.

- 4.7. **Fondo de comercio de consolidación** - Corresponde a la participación mantenida en Western Metals, Ltd. Se halla 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 amortiza de forma sistemática a razón de un 10% anual al considerarse imputable a las reservas minerales de las que es poseedora la mencionada participada.
- 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 período de fabricación.
- 4.8.2. Al cierre, el inventario en el circuito en la Sociedad dominante se valora al coste de producción, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase del proceso productivo. Durante el ejercicio 1998 la Sociedad dominante ha modificado el criterio de valoración de la producción en curso en el circuito. El efecto del cambio de estimado ha supuesto en 1998 un incremento no significativo del valor de las existencias de 301 millones de pesetas, aproximadamente, respecto a 1997.
- 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. A tal fin se han aplicado técnicas de capitalización individual siguiendo el método denominado "Acreditación Proporcional año a año" y basándose en un tipo de interés técnico del 5% para 1998 (6% en 1997) 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 en quince años, para las pensiones no causadas. Las pensiones causadas están totalmente cubiertas.

- 4.11. Impuesto sobre beneficios - El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico de cada una de las sociedades individuales, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes. Los créditos correspondientes a bases imponibles negativas no aplicadas y los impuestos anticipados se contabilizan en la medida cuya realización futura esté razonablemente asegurada. Por ello, en cada ejercicio se evalúa la recuperación futura y solamente se registran si no existen dudas sobre la misma.
- 4.12. 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 prevé la rescisión del contrato laboral y se realizan los estudios correspondientes sobre los costes previstos de reestructuración.
 - 4.12.2. Mina de Reocín - Dadas las estimaciones actuales sobre las reservas de mineral en la mina de Reocín, los costes previstos a incurrir dependen del momento de terminación de su explotación y de las negociaciones en curso con las autoridades autonómicas. Considerando lo anterior y dado que las últimas estimaciones indican que las reservas de mineral podrían agotarse en un período de 5 años la Sociedad está dotando una provisión de forma lineal destinada a cubrir los costes de reclamación y de acondicionamiento de los terrenos afectos. A tal fin la provisión constituida en 1998 ha sido de 120 millones de pesetas. Asimismo, la Sociedad continua realizando importantes exploraciones en áreas cercanas a la actual explotación que podrían fructificar en un futuro cercano.
- 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:

- 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" si no existiesen diferencias negativas suficientes para su compensación. No obstante lo anterior, las diferencias de cambio procedentes de operaciones en monedas de estados participantes en la moneda única (Euro) se entienden realizadas al 31 de diciembre de 1998.
- b) 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 que se produzcan oscilaciones de precios, el importe de las compras se corrige mensualmente, en base al precio aplicable y si éste es futuro en base al precio del último día, 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.

4.15. Operaciones fuera de balance

- a) Operaciones en el London Metal Exchange - Los contratos de compra y venta de futuros contratados en el London Metal Exchange por la Sociedad dominante tienen por finalidad cubrir la exposición al riesgo de oscilaciones en el precio del metal. La Sociedad dominante considera que existe riesgo de precio del metal en las siguientes circunstancias: a) metal existente en inventario con precio fijado y contratos de compra o venta futuras a precio cierto, y b) producción propia a extraer de la mina de Reocín y descuentos obtenidos en la compra de concentrados, zinc gratis. Los resultados de las operaciones contratadas para cubrir los anteriores riesgos se consideran como de cobertura reconociéndose el beneficio o la pérdida neta generada por los diversos 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, de cobertura, se imputa a resultados en el momento en que se produce su cancelación o liquidación. No obstante, sin perjuicio de lo anterior, cuando se anticipan pérdidas se ajusta el valor de los activos.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de la cuenta que se incluye en este epígrafe, es como sigue:

	<u>31/12/96</u>	<u>Amorti- zaciones</u>	<u>31/12/97</u>	<u>Amorti- zaciones</u>	<u>31/12/98</u>
	(En millones de pesetas)				
Gastos de ampliación de capital	<u>256</u>	<u>(116)</u>	<u>140</u>	<u>(94)</u>	<u>46</u>

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es como sigue:

	<u>31/12/96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/98</u>
	(En millones de pesetas)						
Coste							
Gastos de investigación y desarrollo	41	-	(5)	36	-	-	36
Exploraciones mineras	-	158	-	158	73	-	231
Labores de preparación mineras	7.566	483	-	8.049	328	(92)	8.285
Aplicaciones informáticas	286	195	-	481	160	-	641
Derechos de uso	9	-	-	9	295	-	304
	<u>7.902</u>	<u>836</u>	<u>(5)</u>	<u>8.733</u>	<u>856</u>	<u>(92)</u>	<u>9.497</u>
Amortización							
Gastos de investigación y desarrollo	-	(4)	-	(4)	(7)	-	(11)
Labores de preparación mineras	(6.645)	(558)	-	(7.203)	(525)	92	(7.636)
Aplicaciones informáticas	(62)	(73)	-	(135)	(144)	-	(279)
	<u>(6.707)</u>	<u>(634)</u>	<u>-</u>	<u>(7.342)</u>	<u>(676)</u>	<u>92</u>	<u>(7.926)</u>
Inmovilizaciones inmateriales, neto	<u>1.195</u>	<u>202</u>	<u>(5)</u>	<u>1.391</u>	<u>180</u>	<u>-</u>	<u>1.571</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 1998 y 1997 ascendía a 3.212 y 3.189 millones de pesetas, respectivamente.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe es como sigue:

	31/12/96	Adi- ciones	Retiros	Tras- pasos	31/12/97	Adi- ciones	Retiros	Tras- Pasos	31/12/98
	(En millones de pesetas)								
Terrenos y construcciones	18.769	45	(274)	201	18.741	25	(62)	455	19.159
Maquinaria, instala- ciones y utillaje	43.375	380	(334)	929	44.350	633	(168)	1.648	46.463
Mobiliario y enseres	385	71	(1)	-	455	40	(34)	-	461
Inversiones en curso	776	1.639	(58)	(1.161)	1.196	2.381	(4)	(2.116)	1.457
Otro inmovilizado material	1.604	188	(190)	31	1.633	613	(28)	13	2.231
	<u>64.909</u>	<u>2.323</u>	<u>(857)</u>	<u>-</u>	<u>66.375</u>	<u>3.692</u>	<u>(296)</u>	<u>-</u>	<u>69.771</u>
Amortización acumulada	<u>(37.269)</u>	<u>(2.717)</u>	<u>588</u>	<u>-</u>	<u>(39.398)</u>	<u>(3.043)</u>	<u>202</u>	<u>-</u>	<u>(42.239)</u>
Inmovilizaciones materia- les, neto	<u>27.640</u>	<u>(394)</u>	<u>(269)</u>	<u>-</u>	<u>26.977</u>	<u>649</u>	<u>(94)</u>	<u>-</u>	<u>27.532</u>

- 7.3. 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 1998 y la estimación para el ejercicio 1999, es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1999</u>
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	76	75
Instalaciones técnicas y maquinaria	232	219
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1	1
Otro inmovilizado	<u>4</u>	<u>1</u>
	<u>313</u>	<u>296</u>

- 7.2. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 860 y 905 millones de pesetas, respectivamente. Durante el ejercicio 1998 se han capitalizado intereses en el inmovilizado en curso de la Sociedad dominante por importe de 20 millones de pesetas.

- 7.3. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	3.909	3.649
Maquinaria, instalaciones y utillaje	18.400	18.023
Otro inmovilizado	673	596
Total	22.982	22.268

- 7.4. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el inmovilizado material del grupo, neto de amortización, no afecto directamente a la explotación ascendía a 402 y 405 millones de pesetas, respectivamente, y correspondía principalmente al epígrafe de "Terrenos y construcciones".

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance de situación consolidado incluido en este epígrafe y sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	31/12/96	Adiciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/97	Adiciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/98
	(En millones de pesetas)								
Coste									
Participaciones puestas en equivalencia	1.465	-	-	(1.465)	-	1.154	-	-	1.154
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.279	-	(9)	-	2.270	-	-	-	2.270
Cartera de valores a largo plazo	288	60	(4)	-	344	508	(116)	-	736
Otros créditos	24	-	(7)	-	17	2	-	-	19
Administraciones Públicas	7.055	-	-	(3.289)	3.766	221	-	(3.027)	960
	11.111	60	(20)	(4.754)	6.397	1.885	(116)	(3.027)	5.139
Amortización									
Participaciones en empresas del grupo	(2.275)	-	5	-	(2.392)	-	122	-	(2.270)
Cartera de valores a largo plazo	(262)	(14)	-	-	(276)	(17)	-	-	(293)
	(2.537)	(14)	5	-	(2.668)	(17)	122	-	(2.563)
	8.574	46	(15)	(4.754)	3.729	1.868	6	(3.027)	2.576

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

Denominación y domicilio	Actividad	Año	Capital participado	Capital social	Patrimonio contable			Valor en libros	
					Reservas	Resultados	Total	1998	1997
(En millones de pesetas)									
Participaciones puestas en equivalencia									
Con cotización oficial									
Western Metals, Ltd. Level 12, Durack Centre, 263 263 Adelaide Terrace Perth WA 6000	Minería	1998	7,5%	12.465	2.043	948	15.456	1.654	
Participaciones en empresas del grupo excluidas del perímetro de la consolidación									
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (1) San Juan de Nieva Castrillón, Asturias	Bienes de equi- po y plásticos	1998 1997	100,00% 100,00%	N/D N/D	N/D N/D	N/D N/D	N/D N/D	485	485
Exploración Minera Internacional (2) España, S.A C/Ergoena Auzoa, s/n Mutitola, Guipúzcoa	Minería	1998 1997	30% 30%	N/D N/D	N/D N/D	N/D N/D	N/D N/D	1.785	1.785
Provisión								2.270	2.270
Neto								(2.270)	(2.392)
								0	(122)

(1) Sociedad disponible para la venta. No disponible información actualizada.

(2) Sociedad en liquidación. No disponible información actualizada.

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 1998 y 1997.

La compañía filial Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. en suspensión de pagos en el ejercicio 1997 ha visto levantada la misma por auto de fecha 20 de febrero de 1998. El valor contable de la inversión se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1998 y 1997. 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.

En el transcurso del ejercicio se han adquirido 19.993.692 acciones de la Sociedad de nacionalidad Australiana, Western Metals Ltd. El precio de adquisición de la participación ha sido de 1.671 millones de pesetas representando un 7,5% de su Capital social. La citada Sociedad cotiza en la Bolsa de Sidney, siendo su valor de cotización al cierre de 0,78 dólares australianos por acción (aproximadamente 68,3 pesetas).

8.2. El desglose y movimiento de la cuenta de "Administraciones Públicas a largo plazo" al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	31/12/96	Adiciones	Traspaso a corto	31/12/97	Adiciones	Aplica- ciones	Traspaso a corto	31/12/98
	(En millones de pesetas)							
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	1.047	-	-	1.047	221	(308)	-	960
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo:								
- Del ejercicio 1992	4.874	-	(2.155)	2.719	-	-	(2.719)	-
- Del ejercicio 1991	1.134	-	(1.134)	-	-	-	-	-
	6.008	-	(3.289)	2.719	-	-	(2.719)	-
	7.055	-	(3.289)	3.766	221	(308)	(2.719)	960

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 1998 y 1997 de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

Sociedad	31/12/96	Traspaso a corto	31/12/97	Adiciones	Amorti- zaciones	31/12/98
	(En millones de pesetas)					
Urbis, S.A.	1.151	(1.151)	-	-	-	-
Western Metals, Ltd.	-	-	-	516	(13)	503
	<u>1.151</u>	<u>(1.151)</u>	<u>-</u>	<u>516</u>	<u>(13)</u>	<u>503</u>

Durante el ejercicio 1997 y como consecuencia de las intenciones de venta de la participación que la Sociedad dominante mantenía en Urbis, S.A. se procedió a valorar la misma de acuerdo al valor resultante de su cotización en mercado (ver nota 12). Esta participación resultó vendida en enero de 1998.

10. EXISTENCIAS

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

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.387	3.635
Elementos y conjuntos incorporables	1.134	1.429
Productos en curso	1.467	2.092
Productos terminados y existencias comerciales	2.520	10.088
Otros	200	194
	<u>8.708</u>	<u>17.438</u>
Provisión por depreciación	<u>(75)</u>	<u>(27)</u>
	<u>8.633</u>	<u>17.411</u>

- 10.1. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 existían compromisos de compra de materias primas por 461.140 Tm. y 429.000 Tm., respectivamente, cuyo precio se fijará en función de futuras negociaciones.

- 10.2. Las existencias de productos terminados al 31 de diciembre de 1997 incluían un importe de 2.380 millones de pesetas propiedad de la Sociedad dominante correspondientes a lingotes de zinc, poseídos a través de diversos títulos al portador y depositados físicamente en diversos almacenes reconocidos por el London Metal Exchange. Estas existencias resultaron vendidas durante los primeros meses de 1998.
- 10.3. Al 31 de diciembre de 1998 las existencias de productos terminados depositadas en las diversas sociedades del conjunto consolidable y propiedad de terceros ascienden a 638 millones de pesetas (565 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).
- 10.4. Al 31 de diciembre de 1998 las existencias de productos terminados depositados en almacenes de terceros y propiedad de la Sociedad dominante ascienden a 638 millones de pesetas.

11. DEUDORES

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

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Clientes	8.651	11.831
Clientes, efectos comerciales a cobrar	1.180	505
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	727
Clientes, empresas del grupo y asociadas	566	444
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.275	1.297
Anticipos de remuneraciones	52	37
Administraciones Públicas	3.967	3.269
Deudores varios	1.289	452
	<u>16.980</u>	<u>18.562</u>
Provisión para insolvencias	<u>(1.600)</u>	<u>(1.491)</u>
	<u>15.380</u>	<u>17.071</u>

Dentro de la rúbrica de deudores varios se incluye un importe de 426 millones de pesetas por ingresos devengados no vencidos, correspondientes a las posiciones de cobertura de metal existente en inventario con precio fijado y contratos de compra o venta futura a precio cierto así como a las operaciones cuya operación principal ya ha vencido.

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

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	(En millones de pesetas)
Hacienda Pública, deudor por IVA	853	1.285
Créditos por pérdidas a compensar a corto plazo	3.083	1.837
Otros conceptos	31	147
	<u>3.967</u>	<u>3.269</u>

12. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	(En millones de pesetas)
Traspaso de Urbis, S.A. (Nota 8)	-	1.465
Traspaso de Fondo de Comercio (Nota 9)	-	1.151
Inversión en Eurodepósitos	2.600	-
Otras	-	27
Provisión para participaciones	-	(388)
	<u>2.600</u>	<u>2.255</u>

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad dominante mantenía 1.403.025 acciones de Urbis, S.A. La provisión a 31 de diciembre de 1997 se constituyó en base a la cotización de mercado, 1.440 pesetas por acción, a esa fecha. Esta participación ha sido vendida durante el ejercicio 1998 siendo el resultado positivo obtenido en la venta de 221 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad dominante mantiene un Eurodepósito por importe de 2.600 millones de pesetas contratado el 30 de diciembre de 1998 a un tipo de interés del 4,5% y vencimiento el 4 de enero de 1999.

13. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios del grupo durante los ejercicios 1998 y 1997, han sido como sigue:

Descripción	31/12/96	Distribución del resultado	Otros	Beneficio del ejercicio	31/12/97	Distribución del resultado	Difer. de conversión	Beneficio del ejercicio	31/12/98
	(En millones de pesetas)								
Capital social	21.171	-	-	-	21.171	-	-	-	21.171
Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996	3.787	-	(13)	-	3.774	-	-	-	3.774
Prima de emisión	10.240	-	-	-	10.240	-	-	-	10.240
Otras reservas	(15.794)	(2.650)	(376)	-	(18.820)	5.156	101	-	(13.563)
Pérdidas y Ganancias atribuidas a la sociedad dominante	(2.650)	2.650	-	5.156	5.156	(5.156)	-	2.869	2.869
	16.754	-	(389)	5.156	21.521	-	101	2.869	24.491

Capital social - El capital social de Asturiana de Zinc, S.A. está compuesto por 40.325.963 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 1998 y 1997 su cotización era de 1.235 y 2.175 pesetas por acción, respectivamente.

Durante 1997 Glencore International A.G. pasó a ser el principal accionista de la Sociedad, mediante la compra de parte de la participación mantenida por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., y una posterior Oferta Pública de Adquisición de acciones por un 20% de la Sociedad. La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 según datos de la C.N.M.V. (Comisión Nacional del Mercado de Valores) es como sigue:

	Porcentaje	
	1998	1997
Glencore International A.G. (a través de Glencore Investments, B.V.)	44,41	44,41
The Royal Bank of Scotland	9,57	9,57
Credit Suisse First Boston	5,13	5,13
Otros accionistas	40,89	40,89
	100,00	100,00

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

Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996 - Se origina en 1996 como consecuencia de la revalorización de inmovilizaciones materiales en Asturiana de Zinc, S.A. y el importe revalorizado se presenta neto del impuesto correspondiente. Dado que el saldo de esta cuenta ha sido comprobado por las autoridades fiscales durante el ejercicio 1998, el mismo 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

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas no distribuibles (Reserva Legal)	1.750	1.305
Resultados de ejercicios anteriores	(12.944)	(17.687)
	<u>(11.194)</u>	<u>(16.382)</u>
Reservas en Sociedades consolidadas:		
Reservas sociedades consolidadas	(324)	(294)
Diferencias de conversión	(2.045)	(2.144)
	<u>(2.369)</u>	<u>(2.438)</u>
	<u>13.563</u>	<u>18.820</u>

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Constructora de Castrillón, S.A.	(371)	(381)
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd.	814	632
Asturiana de Zinc Marketing, NV.	(44)	96
Asturiana de Zinc Marketing, Inc.	(528)	(641)
Asturiana de Zinc Marketing, U.K.	(205)	-
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A.	10	-
	<u>(324)</u>	<u>(294)</u>

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd.	(2.343)	(2.329)
Asturiana de Zinc Marketing, NV.	31	18
Asturiana de Zinc Marketing, Inc.	192	167
Asturiana de Zinc Marketing, U.K.	75	-
	<u>(2.045)</u>	<u>(2.144)</u>

14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	<u>31/12/96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dismi- nuciones</u>	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dismi- nuciones</u>	<u>31/12/98</u>
	(En millones de pesetas)						
Subvenciones de capital	<u>494</u>	<u>110</u>	<u>(240)</u>	<u>364</u>	<u>45</u>	<u>(212)</u>	<u>197</u>

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Provisiones para pensiones	4.821	4.477
Otras provisiones	278	224
	<u>5.099</u>	<u>4.701</u>

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 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 1996	<u>196</u>	<u>4.039</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>
Dotaciones del ejercicio	47	729	776
Pagos efectuados	-	(432)	(432)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>289</u>	<u>4.532</u>	<u>4.821</u>

Al 31 de diciembre de 1998, 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 4.532 y 391 millones de pesetas, respectivamente (4.235 y 297 millones de pesetas en 1997).

La Ley 50/1998, de 30 de diciembre ha ampliado el plazo de externalización de los compromisos de pensiones asumidos por las empresas (bien mediante contratos de seguros, bien a través de formalización de un plan de pensiones o bien a través de ambos), requerido por la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, hasta el 1 de enero del año 2001. La Sociedad no ha podido establecer un plan de externalización, por no ser posible anticipar las implicaciones de dichas leyes, ya que está pendiente la aprobación del Reglamento que regule los términos de la misma.

La cuenta "Otras provisiones" recoge los importes pendientes de pago a determinado personal como consecuencia del proceso de reestructuración de plantilla en la Planta de San Juan de Nieva y en la mina de Reocín. Asimismo, también se recoge una provisión destinada a cubrir las posibles reclamaciones relacionadas con la evolución de la actividad y acondicionamiento de los terrenos afectos de la mina de Reocin por importe de 120 millones de pesetas.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Entidad	Moneda	Corto plazo		Largo plazo	
		1998	1997	1998	1997
----- (En millones de pesetas) -----					
Chase Manhattan Bank	Pesetas	3.971	4.957	11.729	24.378
Chase Manhattan Bank	Dólares USA	-	-	4.449	6.192
Argentaria		91	-	-	-
Deudas por intereses		422	271	-	-
Efectos descontados		-	758	-	40
Otros		10	23	24	-
		4.494	6.009	16.202	30.610

- 16.1. Durante 1997 se produjo un proceso de reestructuración de deuda que conllevó 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 (Banco Agente) 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 periodos 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.

Asturiana de Zinc, S.A. asume el cumplimiento de una serie de obligaciones a lo largo de la vida de este contrato, destacando entre otras las siguientes:

- a) Cumplimiento de determinados ratios calculados en base a los estados financieros consolidados de cierre.**
- b) No constitución de hipotecas, prendas o cualquier otro tipo de gravamen o derecho real sobre sus bienes o activos tanto actuales como futuros sin acuerdo de la mayoría de los Bancos. 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 ciertas recomendaciones de carácter medioambiental.**
- e) Mantenimiento durante toda la vida del contrato de una política adecuada de cobertura del riesgos del precio del zinc y tipo de cambio.**
- f) Otras restricciones relativas a acuerdos de fusión, porcentajes de participación accionarial, compra de participaciones, etc.**

Los administradores consideran que se cumplen las anteriores cláusulas y, por lo tanto, no existen motivos que pudieran dar lugar a la resolución del contrato por parte de los prestamistas.

- 16.2. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad dominante disponía de líneas de crédito pendientes de disposición hasta un importe de 15.386 millones de pesetas y líneas de descuento pendientes de utilizar por 2.950 millones de pesetas (962 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).**
- 16.3 Durante 1998, los tipos de interés de los préstamos y créditos han oscilado entre el 3,75% y el 6,71% anual (entre el 5,8% y el 7,6% en 1997).**

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES Y AJUSTES POR PERIODIFICACION

17.1. Otras deudas no comerciales - Su detalle es el siguiente:

	1998 (En millones de pesetas)	1997 (En millones de pesetas)
Remuneraciones pendientes de pago y otras deudas con el personal	507	630
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	194	287
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	176	298
Proveedores de inmovilizado	64	51
Otras deudas	489	283
	<u>1.430</u>	<u>1.549</u>

17.2. Ajustes por periodificación - Los saldos que se presentan en este epígrafe para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 son como sigue:

	<u>PESETAS</u> (En millones)
Cobros recibidos por posición en London Metal Exchange	1.017
Primas cobradas por venta de opciones	138
Otros	<u>32</u>
	<u>1.187</u>

En el transcurso del ejercicio 1998 la Sociedad ha contratado determinadas posiciones de venta neta en el London Metal Exchange destinadas a cubrir a futuro tanto la producción propia a extraer de la mina de Reocín como el zinc gratis. A este respecto, se han producido diversos vencimientos intermedios, que han sido trasladados a futuro y que, sustancialmente, conforman parte de la posición de riesgo abierta a cierre (Ver Nota 19.1). Estos vencimientos intermedios han generado cobros anticipados por importe de 1.017 millones de pesetas que se irán reconociendo en resultados a medida que vayan venciendo las mencionadas posiciones abiertas.

Asimismo, se ha cobrado una prima por 138 millones de pesetas por venta de opciones sobre metal. Este contrato se ha establecido sobre la base nomenclal de 18.000 Tm. de zinc a entregar entre enero de 1999 y diciembre del 2000 a razón de 750 Tm/mes. y a un precio comprendido entre 1000-1050 \$/Tm. El ingreso diferido se reconocera en función de los distintos vencimientos intermedios del contrato.

18. 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:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable consolidado del ejercicio	2.869	5.156
Impuesto sobre Sociedades	<u>1.848</u>	<u>2.855</u>
	<u>4.717</u>	<u>8.011</u>
Diferencias permanentes:		
- Sociedades individuales	1.309	735
- Ajustes de consolidación	(631)	(428)
Diferencias temporales:		
- Con origen en ejercicios anteriores	<u>(1.480)</u>	<u>-</u>
Resultado fiscal	<u>3.915</u>	<u>8.318</u>

De acuerdo con la legislación fiscal, las pérdidas existentes al 1 de enero de 1999 tienen un plazo de compensación de diez años. Las pérdidas compensables de la Sociedad dominante y de las que no se ha reconocido el crédito fiscal ascienden a 12.786 millones de pesetas y su vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u> (En millones de pesetas)	<u>Vencimiento</u>
1993	7.846	2003
1994	3.755	2004
1996	1.185	2006

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

<u>Año</u>	<u>Activos fijos</u>	<u>Límite</u>	<u>Vencimiento</u>
1994	21	35	1999
1995	<u>22</u>	35	2000
	<u>43</u>		

Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cuatro ejercicios de todos los impuestos que son aplicables a 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.

19. OTRAS GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- 19.1. Las posiciones netas en toneladas, por compra-venta de futuros sobre zinc, mantenidas por la Sociedad dominante en el London Metal Exchange así como el contravalor de las mismas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son las siguientes:

	1998		1997	
	Posición en toneladas	Contravalor de posición neta (En millones de pesetas)	Posición neta (Tn)	Contravalor de posición neta en (En millones de pesetas)
Para cobertura de inventario físico más compromisos de compras-ventas futuras (*)	14.975	2.307	7.175	1.674
Para cobertura de producción de mina de Reocin en 1999 y zinc no pagable (**)	85.000	12.897	—	—
Total posición neta (venta)	99.975	15.204	7.175	1.674

(*) Ver Nota 10

(**) Ver Nota 17.2

Con objeto de cubrir los diferencias (márgenes) producidas por oscilaciones en la cotización de mercado la Sociedad ha obtenido líneas de crédito no dispuestas de diversos brokers por un importe de 18,5 millones de dólares (8,5 millones de dólares en 1997) con un coste (remuneración) medio asociado de libor + 1%.

- 19.2. La Sociedad dominante ha mantenido durante 1997 y 1998 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 Reocin. La entrega de dólares se ha producido 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 1998 los seguros de cambio contratados (venta de dólares contra pesetas) ascienden a 160 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 1997 los seguros de cambio contratados ascendían 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	1998	1997	Precio venta/ejercicio pactados (Ptas/\$)	
			1998	1997
Hasta 1 mes	38	14	141,17 – 151,8	145,4 – 147,9
Entre 1 y 3 meses	58	28	140,97 – 154,49	145,1 – 147,9
Entre 3 y 6 meses	59	37	141,95 – 152,36	144,9 – 150,0
Entre 6 y 12 meses	5	104	152,43	145,0 – 150,0
	<u>160</u>	<u>183</u>		

- 19.4. La Sociedad tiene recurridos actas y otros recursos de índole administrativa por diversos conceptos, los cuales, en opinión de la Dirección de la Sociedad, no son susceptibles de provisión, toda vez que su materialización en forma de pasivos es remota. 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 de recurso.
- 19.5. Al 31 de diciembre de 1998 Asturiana de Zinc, S.A. había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 3.086 millones de pesetas, habiendo sido presentados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1997, los avales y garantías recibidas ascendían a 2.847 millones de pesetas.
- 19.6. Al 31 de diciembre de 1998 los compromisos de ventas futuras mantenidos por las sociedades que conforman el grupo consolidable ascendían a 3.352 millones de pesetas (8.057 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).

20. INGRESOS Y GASTOS

- 20.1. A continuación se detallan las transacciones efectuadas con Glencore International y otras participadas no consolidadas durante el ejercicio 1998 y 1997:

	1998	1997
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	4.482	11.752
Ventas netas	5.547	8.250
Servicios prestados	49	-

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Compras	26.667	42.432
Ventas	44.767	53.746
Gastos extraordinarios	351	6.155
Ingresos extraordinarios	64	1.146

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Territorio nacional	26.717	27.472
Extranjero	38.879	54.142
	<u>65.596</u>	<u>81.614</u>

- 20.4. Gastos de personal.- El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es como sigue:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Sueldos, salarios y asimilados	6.318	6.638
Cargas sociales	2.660	2.554
	<u>8.978</u>	<u>9.192</u>

- 20.5. La plantilla media utilizada por el grupo durante 1998 y 1997, ha sido la siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(Número de personas)	
Presidencia	4	2
Dirección Técnica	8	9
Licenciados Superiores	59	61
Licenciados Medios	93	94
Administrativos	79	81
Operarios y otros	1.087	1.097
	<u>1.330</u>	<u>1.344</u>

- 20.6. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los epígrafes de ingresos y gastos extraordinarios recogen los conceptos siguientes:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Ingresos extraordinarios		
Cancelación de provisiones	26	108
Liquidación de siniestro	-	84
Regularización de saldos deudores y acreedores	-	125
Otros ingresos extraordinarios	<u>137</u>	<u>903</u>
	<u>163</u>	<u>1.220</u>
Gastos extraordinarios		
Provisión para cobertura de riesgos	-	136
Transacciones con participadas	-	189
Modificación criterio contable	-	158
Provisión para cierre de Oficina de Asturiana de Zinc Mark. Inc	65	-
Otros gastos extraordinarios	<u>84</u>	<u>32</u>
	<u>149</u>	<u>515</u>

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc, S.A.	2.484	4.428
Constructora de Castrillón, S.A.	6	20
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A.	16	19
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd	(36)	(467)
Asturiana de Zinc Marketing, N.V.	(97)	(161)
Asturiana de Zinc Marketing, INC	(690)	152
Asturiana de Zinc Marketing, UK	26	-
Ajustes de consolidación, netos	<u>1.160</u>	<u>1.165</u>
Beneficio (Pérdida) consolidada	<u>2.869</u>	<u>5.156</u>

21. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante 1998 fueron de 125 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y otras remuneraciones (54 millones de pesetas en 1997). Adicionalmente, el valor actual de las obligaciones contraídas por el grupo en materia de pensiones con los miembros antiguos del Consejo de Administración ascienden a 696 y 640 millones de pesetas en 1998 y 1997, respectivamente.

22. AÑO 2000


Los administradores son conscientes del reto de adaptación tecnológica que plantea el cambio de milenio (efecto 2000) sobre los sistemas de información, sistemas de producción y relaciones con el entorno exterior. A tal fin la Sociedad ha preparado un plan y efectuado un inventario de todos sus sistemas e instalaciones y ha identificado aquellos que podrían sufrir un impacto negativo, diseñando las medidas necesarias para proceder a su subsanación. La Sociedad estima que las inversiones a realizar así como los recursos necesarios no resultarán significativas habida cuenta de las importantes inversiones informáticas realizadas en los últimos años que además de mejorar la capacidad operativa de la Sociedad, tienen en consideración los efectos asociados al cambio de milenio.

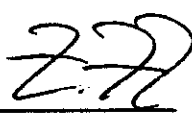
23. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA

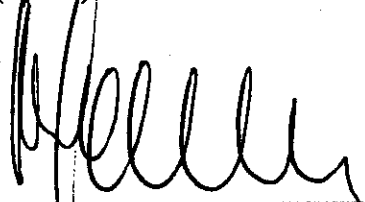
	1998		1997	
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%
Ventas y prestación de servicios	65.596	114,00	81.614	94,21
Ingresos de explotación	349	0,60	528	0,61
Variación existencias	(8.404)	(14,60)	4.484	5,18
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	57.541	100,00	86.626	100,00
Compras netas	(25.001)	(43,45)	(48.643)	(56,15)
Variación de existencias de materias primas	111	0,19	(1.071)	(1,23)
Gastos externos y de explotación	(14.301)	(24,85)	(12.657)	(14,61)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	18.350	31,89	24.255	28,00
Gastos de personal	(8.978)	(15,60)	(9.192)	(10,61)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	9.372	16,29	15.063	17,39
Dotaciones para amortización del inmovilizado	(3.811)	(6,62)	(3.477)	(4,01)
Variación de las provisiones de circulante	(329)	(0,57)	(252)	(0,29)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	5.232	9,09	11.334	13,08
Ingresos financieros	1.344	2,33	2.055	2,37
Gastos financieros	(2.125)	(3,75)	(5.747)	(6,63)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.451	7,73	7.642	8,82
Variación provisiones de inmovilizado	(16)	(0,03)	(611)	(0,70)
Otros resultados extraordinarios	282	0,49	980	1,13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.717	8,16	8.011	9,25
Impuesto sobre Sociedades	(1.848)	(3,21)	(2.855)	(3,30)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.869	4,99	5.156	5,95


Madrid, 22 de febrero de 1999

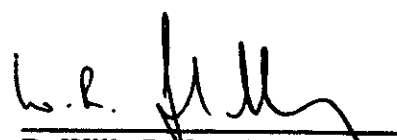

D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)



D. José Ramón Álvarez Rendueles
(Vocal)



D. Zbyszek E. Zak
(Vocal)

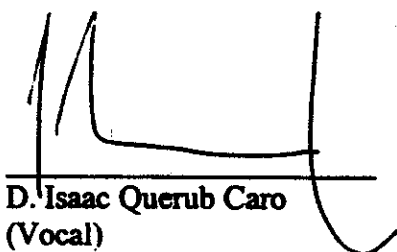

D. José Luis Álvarez Margaride
(Vocal)


D. Iñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)


D. Willy R. Strothotte
(Vicepresidente)


D. Nicolas Rouveyre
(Vocal)


D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)


D. Isaac Querub Caro
(Vocal)



GRUPO ASTURIANA DE ZINC

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1998



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 compañía Western Metals Ltd. se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia.

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



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

NEGOCIO MINERO

Explotación

Para la Explotación Minera de Reocín, 1998 ha sido un año francamente satisfactorio, donde una vez más se han alcanzado y superado en la mayoría de los casos tanto las previsiones de producción como las de costes.

Un año más, la mina de Reocín ha cumplido holgadamente los objetivos del Plan de Viabilidad negociado en 1995 con los Sindicatos.

La producción de concentrados de zinc del 60% fue de 148.971 toneladas, un 5% superior a la previsión, y la de concentrados de plomo del 70% de 10.790 toneladas, frente a las 9.032 previstas.

Estos concentrados se obtuvieron a partir de 1.085.821 toneladas de mineral Todo-Uno procedentes de las explotaciones de interior y cielo abierto, en una proporción del 49% y 51% respectivamente.

A lo largo de 1998, se ha trabajado en la mina de interior en los tajos habituales, es decir, en la recuperación de pilares en los niveles -245, -200 y -140, así como en las zonas vírgenes de la Visera. Hay que destacar el fuerte impulso dado en los trabajos de infraestructura del futuro nivel -320.

En cielo abierto se movieron 2.612.820 m³ de estéril, habiendo alcanzado un ratio de 4,74 m³ de estéril por tonelada de mineral, claramente inferior al de 5,70 de 1997.

Las plantas de tratamiento han trabajado satisfactoriamente, destacando el alto rendimiento de concentración en zinc sulfuro obtenido, que fue de 95,52% frente al 95,16% previsto.

Las relaciones laborales se han mantenido con normalidad dentro de los términos pactados con el Comité de Empresa en el Convenio Colectivo para el trienio 1997-1999.

Exploración

De acuerdo con los compromisos adquiridos en el plan de Viabilidad de la Mina de Reocín, en 1998 se continuó explorando, con medios propios, el Dominio Minero de AZSA en Cantabria. Asimismo, prosiguieron los trabajos iniciados en 1997 en Teruel.

Así, en Cantabria, se trabajó en las áreas de los sinclinales de Santillana del Mar, de Cóbreces y de San Vicente de la Barquera, habiéndose perforado en total 12.204 metros de sondeos, todos ellos exteriores. Estos trabajos han estado subvencionados por la Consejería de Industria del Gobierno de Cantabria.

En el Sinclinal de Santillana se perforaron ocho sondeos en la zona de Yuso, donde se encontraron indicios en 1997, con un total de 5.486 metros, habiendo detectado



nuevos indicios de mineralización. En total, en este área se han perforado veintisiete sondeos con indicios esperanzadores en varios de ellos.

Con objeto de reconocer las posibilidades de recuperación de zinc en la antigua escombrera de estériles de flotación, Dique 27, situada en las proximidades de la Planta de Concentración de Torres, se perforaron seis sondeos, con un total de 189 metros y resultado negativo.

En Teruel, finalizaron los estudios geológicos que se complementaron con trabajos de reconocimiento geoquímico en los Permisos de Investigación Torico I y III, habiéndose localizado algunas anomalías interesantes, principalmente en el Torico I.

Seguridad

En 1998, se ha continuado con la mejora de la infraestructura de salvamento con la adquisición de un equipo portátil de extinción rápida de incendios para el interior de la mina, mediante agua a presión con espumógeno. Asimismo, se ha equipado con una red de agua a presión la galería del Nivel -260 m (la principal de transporte de la mina), con la instalación de 1.500 m de tubería con hidrantes cada 50 m.

El programa de formación ha estado centrado en los componentes del propio Servicio de Prevención, de acuerdo con las exigencias de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales (Delegado Minero de Seguridad, Delegados de Prevención y Técnicos de Nivel Superior e Intermedio).

En cuanto a los índices de accidentes, que han subido ligeramente con respecto a los de 1997, que fueron los menores de los últimos años, siguen siendo muy bajos dentro de la minería de nuestro país.

Medio Ambiente y Calidad

En la Mina de Reocín se ha obtenido, a través de AENOR, el Certificado de Calidad para el Concentrado de Zinc según la NORMA ISO 9002.

Por otra parte, se continuó con la recuperación medioambiental de zonas afectadas por la explotación de Reocín.

NEGOCIO METALURGICO

La fábrica de San Juan, por su alta productividad, está considerada como una de las más eficaces entre los fundidores de zinc a nivel mundial, con unos costes de producción directos inferiores a 300 dólares por tonelada de zinc.

En 1998 la producción de zinc en la fábrica de San Juan de Nieva fue de 321.363 toneladas, de las cuales 307.544 corresponden a zinc disponible para la venta. El autoconsumo de polvo de zinc se mantuvo en los niveles más bajos históricos.

En las plantas de tostación se trataron 517.426 toneladas de concentrados de zinc, de las cuales 90.000 procedían de la mina de Reocín y el resto eran concentrados de



importación. La ley media de los concentrados tratados fue de 54,48 % de zinc y se produjeron 455.335 toneladas de calcinado y 476.303 de ácido sulfúrico.

En la planta de tostación de Hinojedo se trataron 50.136 toneladas de blenda de Reocín, produciéndose 44.821 toneladas de calcinado y 28.238 de SO₂ líquido. Además de concentrados de zinc, se trataron 13.000 toneladas de óxidos Waelz entre San Juan e Hinojedo.

En el mes de septiembre se puso en funcionamiento la nueva banda de colada para aleaciones ZL, lo que permitió que la producción de aleaciones para fundición alcanzase un máximo histórico de 30.976 toneladas que está previsto superar en el año 1999. La producción de aleaciones para galvanización fue de 40.489 toneladas.

Con respecto a otros productos, cabe destacar las producciones de óxido de zinc, 18.439 toneladas y cátodos de cobre electrolítico, 1.121 toneladas, que han supuesto máximos históricos. Por otra parte, la producción de germanio fue de 2.872 kg.

Otro de los grandes proyectos de 1998 fue la instalación de cuatro filtros de banda, con el principal objetivo de disminuir la cantidad de zinc soluble en el residuo de jarosita, lo que permite recuperar 3.000 t/año de zinc que anteriormente se perdían con el residuo, y aumentar la capacidad de filtración. Estos filtros entrarán en funcionamiento en marzo de 1999.

En febrero de 1999 entrará en funcionamiento la nueva cinta transportadora que une el muelle de San Juan, donde se descargan los concentrados de zinc, con la Fundición, evitándose el transporte de concentrado en camiones desde el muelle hasta la fábrica. La cinta tiene una longitud de 1.360 m y una capacidad de 1.000 t/h y supone un importante ahorro económico en transporte y un gran avance tanto desde el punto de vista de logística como medioambiental.

Debido al aumento de la demanda de aleaciones para galvanización, para el próximo año está prevista la puesta en marcha de dos nuevas líneas de fabricación con una capacidad de 12 t/h. Estos productos tienen un alto valor añadido.

Durante 1998 se ha conseguido rebajar de forma muy importante, tanto el número de accidentes baja, como el total de primeras curas. Así con respecto a 1997 se ha disminuido en un 28% el número de accidentes con baja y un 34% el número de accidentes totales, lo que ha supuesto lograr el mejor resultado histórico de la Compañía.

Tiene especial importancia que estos logros no son consecuencia de hechos aislados, sino de una política de mejora continua de las condiciones de trabajo, no solamente orientada a la reducción de condiciones inseguras, sino complementada por actuaciones dirigidas al factor humano, punto clave en el descenso de la accidentalidad. En este marco, está en fase de discusión y aprobación el Plan de Seguridad y Salud Laboral.

Se ha continuado ejecutando el programa previsto de evaluación de riesgos, lo que ha generado un plan de actuación para el desarrollo de las medidas preventivas. El programa de evaluación de riesgos asimismo contempla la ejecución de evaluaciones



ambientales de acuerdo a los posibles contaminantes químicos o agentes físicos presentes en los puestos de trabajo.

Se están desarrollando los Planes de Emergencia Interior aprobados; tiene especial importancia las acciones formativas encaminadas a dotar de una adecuada competencia al equipo de primera intervención. La formación se realiza tanto en un centro especializado (Centro de Seguridad Marítima Integral Jovellanos) como en las instalaciones de fábrica.

Continuando con nuestra política de progreso y de participación en todos los ámbitos relacionados con el medio ambiente, durante 1998 se ha mantenido la colaboración con los organismos oficiales regionales y nacionales competentes en materia ambiental, ejecutándose además trabajos e inversiones que sitúan a nuestra empresa entre las más comprometidas en la consecución de objetivos de mejora en este campo.

Hay que destacar la terminación de la red interna de control de la calidad del aire, que en su día requirió la Dirección Regional de Medio Ambiente. Para ello se instalaron dos nuevas estaciones de control analítico, con lo que la Fábrica de Zinc Electrolítico cuenta en estos momentos con la más alta tecnología para el control y prevención de la contaminación potencialmente causada por el dióxido de azufre.

Dentro de la misma línea de actuaciones, se modernizó la instrumentación de control analítico de las emisiones de la tercera planta de tostación. Con ello, esta planta sitúa sus procedimientos de control ambiental al mismo nivel que las otras dos instalaciones de tostación en la que ya se habían instalado este tipo de instrumentos electrónicos de última generación.

En las dos plantas de tostación más antiguas se ejecutó el Plan de Mejora Tecnológica que había sido acordado con la Dirección Regional de Medio Ambiente. El resultado de dicho plan ha sido totalmente satisfactorio con lo que dichas plantas, al igual que la tercera, cumplen los requisitos legales más exigentes en materia de emisiones de dióxido de azufre.

La prevención de la contaminación, se extendió también durante 1998 al ámbito de las aguas y del suelo, mejorándose la calidad de los vertidos de aguas residuales, mediante diversas transformaciones efectuadas en San Juan de Nieva, y de la gestión de residuos industriales de todo tipo.

Al igual que en el año anterior, se prosiguió la colaboración con el Ministerio de Medio Ambiente en el desarrollo de convenios internacionales de protección ambiental y de desarrollo de la legislación correspondiente.

El proceso de implantación de un Sistema de Gestión Ambiental normalizado continuó durante el año que nos ocupa, tanto en la fábrica de zinc electrolítico en San Juan de Nieva como en la de Hinojedo. En esta última fábrica son de destacar los trabajos efectuados en la planta de tostación para prevenir la emisión de polvo a la atmósfera, así como los llevados a cabo en la planta de concentración para minimizar las emisiones de dióxido de azufre. Sin embargo lo más interesante, desde el punto de



vista de la imagen de la empresa, es la restauración del suelo en la zona en la que se almacenaban las cenizas de pirita tostadas hace varios años.

En colaboración con las asociaciones internacionales a las que pertenece Asturiana de Zinc, se ha continuado en el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo en materia ambiental, así como en la defensa de los intereses del sector de la metalurgia no férrea, tanto a nivel europeo como de rango superior.

ACTIVIDAD COMERCIAL

Zinc

Después de crecer un 2,9% en 1997, el consumo de zinc en el mundo se estabilizó en 1998, registrando un ligero aumento del 0,5% respecto al año anterior, ascendiendo a un total de 7,8 millones de toneladas según las cifras provisionales del Grupo Internacional de Estudio del Plomo y Zinc (ILZSG). Por regiones, el mayor avance se produjo en América, donde el consumo de zinc creció un 3%. En Europa creció un 1,8%. El consumo en Rusia sufrió un retroceso del 11%, pero en los demás países de Europa del Este continuó la recuperación. También se registraron cifras positivas en el crecimiento del consumo en China, Taiwan y en India. Por el contrario, el consumo mostró un crecimiento negativo o nulo en el resto de Asia.

La producción minera mundial experimentó un incremento del 1% en 1998 a 7,41 millones de toneladas. Los aumentos más importantes tuvieron lugar en Estados Unidos, Suecia, Túnez, Marruecos, India, Kazajstán y Australia, siendo en parte contrarrestados por disminuciones en Irlanda, España, Brasil, Chile y Turquía.

La producción de metal de zinc en el mundo aumentó un 2,3% en 1998 a 7,9 millones de toneladas. Los aumentos más significativos se registraron en Kazajstán, Corea, Canadá, Estados Unidos y Alemania, mientras que se observaron descensos en la producción metalúrgica en Italia, Reino Unido y Brasil.

Las exportaciones netas de zinc metal de los países del este disminuyeron con respecto al año anterior, por lo que el mundo occidental volvió a mostrar un déficit en la oferta por cuarto año consecutivo. Los stocks de zinc en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres disminuyeron en algo más de 175.000 toneladas durante 1998.

Las ventas de zinc durante 1998 registraron dos records históricos desde la fundación de la Compañía, con unas cifras de 140.000 toneladas en el mercado nacional y 150.000 toneladas en Europa. Estas ventas, realizadas directamente desde la Oficina de Madrid después del cierre de Bruselas, fueron complementadas con 30.000 toneladas embarcadas a USA y que han sido las últimas vendidas en dicho país antes del cierre de la oficina de Stamford, previsto para febrero de 1999.

En cuanto a la cotización "Settlement" del zinc en la Bolsa de Metales de Londres, comenzó el año cotizando a 1074 dólares por tonelada. Durante los primeros días del año la cotización registró un avance hasta alcanzar un máximo de 1143 dólares por tonelada el 26 de enero. A partir de ahí el precio se deslizó a la baja terminando el año a un mínimo de 916 dólares por tonelada. El promedio anual resultante ascendió a



1023 dólares por tonelada, un 22,4% inferior al del año anterior que fue de 1318 dólares por tonelada.

Con relación al dólar USA, comenzó el año cotizando a 152,6 pesetas fortaleciéndose para alcanzar el nivel de 157,3 pesetas a primeros de abril. A partir de agosto, el dólar inició una caída que lo llevó hasta un mínimo de 137 pesetas en octubre, desde donde inició una recuperación para terminar el año a 142,6 pesetas. La media del año fijada en 149,4 pesetas resultó ser un 2% superior a las 146,5 pesetas de 1997.

Consecuentemente, el promedio anual del precio del zinc en pesetas resultó ser de 152.879 pesetas por tonelada, un 20,8% inferior al de 193.101 pesetas por tonelada registrado en 1997.

Plomo

Según los datos provisionales del ILZSG, el consumo de plomo en el mundo creció un 0,5% en 1998 a 6,05 millones de toneladas. La demanda de plomo aumentó en Estados Unidos y China, manteniéndose estable en Europa. Debido a la reciente crisis financiera en Asia, se observó una contracción en la demanda en varios países, incluyendo Japón, la República de Corea, Tailandia e Indonesia.

La producción minera mundial aumentó un 2,2% hasta un total de 3.1 millones de toneladas, principalmente por en Australia.

La producción mundial de plomo metal refinado en 1998 disminuyó un 0,5% a 6,02 millones de toneladas. Los principales recortes en la producción se observaron en Estados Unidos, Australia, Bélgica, Reino Unido e Indonesia.

Las exportaciones netas de plomo metal de los países del Este a occidente aumentaron ligeramente 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 3275 toneladas durante el año.

El precio del plomo en la Bolsa de Londres empezó el año cotizando a 556 dólares por tonelada para terminar el ejercicio en 496 dólares por tonelada.

Concentrados de Zinc

Durante 1998, la recepción y tratamiento de concentrados de zinc continuó siendo estable y homogénea en cuanto a las calidades tratadas, gracias a los contratos a largo plazo establecidos en años anteriores.

Aunque las previsiones iniciales del mercado de oferta/demanda fueron demasiado optimistas en relación a la realidad posterior, Asturiana de Zinc no se vio afectada en ningún momento por la falta de concentrados y obtuvo unos gastos de tratamiento de las minas muy en consonancia con el presupuesto previsto.

El bajo precio del zinc no permitió la reapertura de minas durante el año en curso, por lo que la incertidumbre en el mercado se mantendrá a lo largo de 1999.



No obstante lo anterior y debido a la acertada política de recepción por parte de AZSA, los stocks a 31 de diciembre de 1998 fueron menores que los que se tenían a la misma fecha el año anterior.

Acido Sulfúrico

En el año 1998, se mantuvo el buen nivel de la industria básica y de fertilizantes que había comenzado en 1997, con las positivas consecuencias que de ello se derivan en el mercado del ácido sulfúrico.

Las ventas en el mercado nacional fueron de 240.000 toneladas, lo cual supone un gran aumento en relación a 1997, debiéndose destacar nuestra política de contratos a largo plazo con las principales industrias del sector fertilizante y del papel.

Las ventas en el mercado de exportación fueron de aproximadamente 200.000 toneladas, manteniéndose unos buenos precios FOB Avilés, debido a la existencia de contratos a largo plazo en Portugal y Marruecos.

El año 1999 será probablemente similar a 1998, no pudiendo ser optimistas con relación a los años venideros, debido al potencial aumento de producción previsto en Europa.

Germanio

Asturiana disminuyó sensiblemente su producción respecto a 1997 debido fundamentalmente al retraso por motivos climatológicos en la llegada de los concentrados del ártico y al menor contenido en germanio del resto de concentrados.

La disminución de producción de Asturiana fue compensada por los incrementos de los productores americanos y chinos.

La producción mundial fue similar a la del año 1997 situándose en 95 toneladas, cabe destacar el incremento del tonelaje reciclado llegando a las 20 toneladas.

Los tres principales mercados de consumo, fibra óptica, infrarrojos y PET no experimentaron crecimiento alguno con respecto a 1997.

La DLA (Agencia Logística de Defensa) norteamericana incrementó sus ventas hasta 8 toneladas, lo que supone un 9% de la producción mundial.

El precio para el bióxido subió considerablemente durante la primera mitad del año para luego mantenerse estable alrededor de los 825 \$/Kg.

INFORMACION BURSATIL

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.



Durante el ejercicio no se produjeron movimientos sustanciales en el accionariado de la Sociedad, salvo el ajuste interno que realizó dentro de su mismo grupo Glencore International AG, al traspasar el día 20 de agosto de 1998 diez millones de acciones (el 24,8% del capital) a Glencore Investment BV.

La evolución de las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. durante 1998 se ha visto influida fundamentalmente por factores de mercado, además de los relacionados con el paulatino descenso del precio del zinc. Así, tras un máximo logrado en el mes de Marzo durante las negociaciones encaminadas a controlar la compañía australiana Western Metals, las acciones volvieron a cotizar a los niveles de principios del ejercicio, hasta la caída generalizada de cotizaciones causada por la crisis bursátil mundial durante el verano, especialmente centrada en la industria de las materias primas.

Por lo que se refiere al régimen de acciones propias, el Consejo de Administración celebrado el día 27 de octubre de 1998, en virtud de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 17 de junio de 1998, y dentro de sus límites, acordó la compra de hasta un 5% del capital social. Al día 31 de diciembre de 1998 Asturiana de Zinc, S.A. no había realizado ninguna operación al respecto, careciendo por tanto de autocartera a esa fecha.

Por otra parte, como ya se indicó en el pasado informe de gestión, con fecha 9 de enero de 1998 se procedió a la venta de la participación mantenida en la compañía Inmobiliaria Urbis, S.A. La operación generó un beneficio para la Sociedad de 221 millones de pesetas.

Finalmente debemos mencionar que en el transcurso de 1998 AZSA formuló una Oferta Pública de Adquisición de acciones de la compañía australiana Western Metals Ltd. (WM), con sujeción a diversas condiciones, entre otras, que WM no adquiriera en ningún momento más del 25% del capital social de la compañía australiana Aberfoyle; y que WM no modificara su estructura de capital, mediante la emisión de acciones u otros valores.

Como estas dos condiciones resultaron incumplidas, AZSA anunció formalmente la retirada de su oferta sobre WM. No obstante, al cierre del ejercicio objeto del presente informe, AZSA es titular de 19.993.692 acciones de WM, equivalente a un 7,5% de su capital social.

ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

En el transcurso de 1998 se han producido diversos cambios en el seno del Consejo de Administración.

En primer lugar debemos lamentar el fallecimiento del Consejero D. Juan Antonio García Díez, mostrando desde estas líneas el agradecimiento y reconocimiento a la labor desempeñada por el Sr. García Díez durante el tiempo que fue miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.



Por otra parte, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada con fecha 20 de mayo de 1998, acordó designar Consejeros de la Sociedad a D. José Luis Álvarez Margaride y D. Javier Targhetta Roza.

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 1998, designó Consejero a D. Isaac Querub Caro.

EFFECTO 2000

La Sociedad es consciente de que la llegada del año 2000 plantea un importante reto de adaptación tecnológica, ya que a partir de dicho año podrían producirse errores en los tratamientos de la información, en particular, en el software y hardware de los sistemas informáticos de AZSA y de aquellos equipos que incorporen circuitos electrónicos digitales.

Por este motivo, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 30 de noviembre de 1998, ha aprobado, por unanimidad, el plan elaborado por la Sociedad relativo a la adaptación tecnológica al año 2000, en el que se recogen las actuaciones realizadas tendentes a anular los posibles efectos negativos derivados del cambio de milenio. Dicho plan fue remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante el correspondiente Hecho Relevante.



CONSTRUCTORA DE CASTRILLON, S.A.

La sociedad del epígrafe fue constituida el 21 de abril de 1964. Su domicilio social radica en Arnao, municipio de Castrillón, 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.

La cifra de ventas en el año 1998 ascendió a 615,4 millones de pesetas, 45,1 millones menos que en el ejercicio precedente, y el margen a pie de obra ascendió a 60,8 millones de pesetas ó un 9,9% sobre venta.

El resultado ascendió a un beneficio de 6 millones de pesetas.

Respecto a la plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1998 el número de trabajadores fijos era de 22 con una reducción de 2 empleados en comparación con el ejercicio precedente.



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 1998 AZSA mantuvo la titularidad del 100% del capital de Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.

Con fecha 20 de febrero de 1998 tuvo lugar la providencia del Juzgado declarando la firmeza del Auto aprobatorio del Convenio con Acreedores y, consecuentemente, fin del estado legal de la Suspensión de pagos. (El expediente legal fue admitido a trámite el 30 de marzo de 1995).

Durante 1998 se han llevado a cabo nuevas inversiones por importe de 144 millones de pesetas, entre los que destacan una mandrinadora ZAYER 30 KC con desplazamientos 10 mts en horizontal y 3 mts en altura, por importe de 133 millones, para aumentar la capacidad productiva y mejorar los niveles de productividad. El total de la inversión realizada en los últimos años, como parte de los planes trazados para superar la crisis financiera, ha ascendido al final de 1998 a 257,5 millones de pesetas.

Desde el punto de vista de los resultados, la sociedad ha continuado su evolución favorable, de la que se destacan las siguientes partidas:

- Las ventas (pedidos terminados y entregados) han ascendido a 1.498,9 millones de pesetas, 160,1 millones ó un 12% más que el año anterior.
- La contratación ha alcanzado la cifra de 1.683,5 millones de pesetas y el saldo final de la Cartera de pedidos al terminar el año, asciende a 1.002,9 millones, 184,6 superior a la del año anterior, lo que nos permite iniciar el año 1999 con una cartera importante de trabajo.
- El resultado operativo muestra un beneficio de 126,5 millones de pesetas que compara con 59 millones reflejado en el año precedente.
- El resultado asciende a un beneficio de 27,2 millones de pesetas después de partidas extraordinarias y antes de impuestos.
- El Cash-Flow ha sido positivo en 107 millones de pesetas.



RESULTADOS DEL EJERCICIO

La cifra de negocios en 1998 fue de 65.596 millones de pesetas, de los que 26.717 corresponden al mercado nacional, y los 38.879 millones restantes al mercado internacional.

El resultado consolidado del ejercicio ascendió a 4.717 millones de pesetas, con unos precios del zinc históricamente mínimos en términos reales. Este resultado es especialmente importante porque revela la capacidad del Grupo para generar beneficios y mejorar su situación financiera, en un entorno en el que la mayor parte de nuestros competidores está perdiendo dinero.

Durante 1998 el endeudamiento de la Sociedad matriz se redujo en 15.923 millones de pesetas, prácticamente la mitad. Consecuentemente, la estructura financiera de la misma ha mejorado de forma muy importante, desde un apalancamiento de 1,54 a 31 de diciembre de 1997 a un apalancamiento del 0,70 a 31 de diciembre de 1998.

La mejora continuada de todas las actividades del Grupo, junto con una prudente política de cobertura, permitirá durante 1999 proporcionar un beneficio sensiblemente superior al obtenido en 1998, con unos precios del zinc y dólar muy similares a los del año anterior.



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio debemos lamentar el fallecimiento del Director de Operaciones Metalúrgicas de AZSA, D. Jesús Pérez Moreda, ocurrido el 12 de febrero de 1999. El Sr. Pérez Moreda desarrolló una gran labor, plena de eficacia y dedicación, y nos deja un imborrable recuerdo tanto a nivel personal como profesional.

Como nuevo Director de Operaciones Metalúrgicas ha sido designado D. Faustino San Martín González, mientras que el actual Director de Operaciones Mineras, D. Angel Abajo Pérez, compaginará este cargo con el de responsable de las actividades de ADZ Tecnología.

En otro orden de cosas, en el presente informe de gestión se ha hecho referencia al acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad dominante para la adquisición de acciones propias, si bien al cierre del ejercicio de 1998 no se había realizado ninguna operación al respecto. No obstante, desde el inicio de 1999 hasta la fecha de la firma del presente informe se han adquirido un total de 58.850 acciones de AZSA, a un precio medio de 8,2 euros (1.364,36 pesetas) por acción.



EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO ASTURIANA DE ZINC

1998 ha vuelto a ser un excelente ejercicio para el Grupo AZSA. Se han obtenido nuevamente importantes beneficios, que si bien han sido inferiores a los registrados en 1997, hay que destacar que los resultados del ejercicio que se comenta se han logrado con una cotización del zinc muy inferior a la del ejercicio precedente (media anual de 1.023 dólares por tonelada en 1998 frente a 1.318 en 1997). Esto confirma que el Grupo ya no depende de este parámetro para la obtención de beneficios, sino para determinar su cuantía.

Asimismo, los cambios originados en ejercicios anteriores, principalmente la política de constante reducción de costes así como la modificación de la política comercial, continúan dando sus frutos, lo que se refleja en la cuenta de resultados.

Por todo lo anteriormente expuesto, las expectativas para 1999 son realmente optimistas, más aún con el incremento que se está produciendo en la cotización del zinc en el inicio de 1999.



CONSEJO DE ADMINISTRACION Y DIRECCION
DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

D. Santiago Zaldumbide Viadas

VICEPRESIDENTE

D. Willy R. Strothotte

CONSEJEROS

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. Nicolas Rouveyre

D. Zbynek E. Zak

D. José Luis Álvarez Margaride

D. Javier Targhetta Roza

D. Isaac Querub Caro

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Iñigo Abarca Junco

DIRECCION

PRESIDENTE EJECUTIVO

D. Santiago Zaldumbide Viadas

PRESIDENCIA

DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Gómez Quílez

SECRETARIO GENERAL

D. Iñigo Abarca Junco

ADJUNTOS A PRESIDENCIA

D. Javier Herrero Gilsanz

D. Manuel Álvarez Dávila

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Angel Abajo Pérez

DIRECTOR DE LA ASESORIA JURIDICA

D. César Figaredo de la Mora

DIRECTOR DE OPERACIONES METALURGICAS

D. Faustino San Martín González



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. José Ramón Álvarez Rendueles

D. Nicolas Rouveyre

D. Zbynek E. Zak

D. José Luis Álvarez Margaride

D. Javier Targhetta Roza

D. Isaac Querub Caro

D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 22 de febrero de 1999