

**ARTHUR
ANDERSEN**

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Española del Zinc, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 31 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con una salvedad en el mismo sentido que la manifestada en el párrafo 5 siguiente.
3. La caída de la cotización internacional del zinc y los bajos tipos de cambio del dólar USA respecto a la peseta, factores ambos que han confluído en los últimos meses de 1998 y primeros meses de 1999, han dado lugar a una situación en la que los precios de venta de las existencias de la empresa al 31 de diciembre de 1998, fundamentalmente producción en curso, han sido inferiores a los importes por los que se hallaban registrados en el balance de situación a dicha fecha. Estas existencias, vendidas en su mayor parte en enero de 1999, han generado una pérdida en su realización por un importe aproximado de 65 millones de pesetas. Si bien esta caída de precios se ha corregido posteriormente a lo largo de marzo de 1999, los principios de contabilidad establecidos por la legislación mercantil requieren que las existencias de productos se registren al coste de producción o al valor de mercado, el menor de ambos, debiéndose haber imputado por tanto, dicha pérdida a los resultados del ejercicio 1998.

4. En el apartado "Deudores" del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 se incluyen cuentas a cobrar con una antigüedad superior a dos años por un importe aproximado de 86 millones de pesetas. La Sociedad se halla actualmente en proceso de llevar a cabo la reclamación de estas deudas por vía judicial y la Dirección considera que este importe podría ser recuperado en un futuro. La posibilidad de realización de estas cuentas a cobrar vendrá condicionada por la evolución del proceso judicial que se prevé iniciar próximamente, así como por los resultados de las negociaciones que eventualmente se pudieran producir con estos deudores.
5. Según se explica en la Nota 14, la Sociedad tiene registrado un crédito fiscal de 185 millones de pesetas correspondiente a las bases imponibles negativas generadas en 1996. La recuperabilidad del citado importe está sujeta a la generación efectiva de resultados positivos en ejercicios futuros en la medida suficiente para poder compensar estas bases.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad reflejada en el párrafo 3, y excepto por los efectos que se pudieran derivar de conocerse el desenlace final de las incertidumbres indicadas en los párrafos 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A., al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
7. 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.

ARTHUR ANDERSEN



Manuel del Olmo

26 de marzo de 1999

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997

A C T I V O		P A S I V O	
	Miles de Pesetas		Miles de Pesetas
	1.998		1.997
B) INMOVILIZADO			
I. <u>Gastos de Establecimiento</u> (Nota 5)			
1. Gastos Ampliación Capital	62.690	62.690	
2. Amortizaciones	18.618	(16.080)	
Neto	44.072	56.610	
IV. <u>Reservas</u>			
1. Prima de Emisión		1.	650.000
2. Reserva de Revalorización R.D.Ley 3/97		2.	241.551
3. Reserva Legal		3.	329.015
4. Otras Reservas		4.	260.000
			1.006.604
III. <u>Immovilizaciones Materiales</u> (Nota 6)			
1. Inversiones Materiales	5.627.442	5.545.860	
2. Amortizaciones	(4.401.453)	(4.259.176)	
Neto	1.225.989	1.287.684	
IV. <u>Inmovilizaciones Financieras</u>			
1. Cartera de Valores a Largo Plazo (Nota 7)	71.390	71.390	
2. Otros Créditos	1.560	1.620	
3. Depósitos y Fianzas Entregadas a Largo Plazo	18	18	
8. Provisiones	(50.390)	(50.390)	
Subtotal	22.578	22.638	
Total Immobilizado	1.222.639	1.366.932	
D) <u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
II. <u>Existencias</u>			
1. Existencias (Nota 8)	1.675.333	1.711.460	
Neto	1.675.333	1.711.460	
III. <u>Deudores</u>			
1. Clientes por Ventas y Prest. de Servic. (Nota 9)	892.641	1.195.476	
2. Deudores Varios	1.267	5.000	
3. Administraciones Públicas (Nota 14)	197.594	220.023	
4. Gastos anticipados	1.322	6.811	
5. Provisiones (Nota 15)	(55.156)	(55.156)	
Total Deudores	1.037.668	1.373.154	
VI. <u>Tesorería</u>	36.743	105.617	
Total Circulante	2.749.744	3.190.231	
TOTAL ACTIVO	4.042.383	4.557.163	
P A S I V O			
VII. <u>Ajustes por Periodificación</u>			
			9.981
TOTAL PASIVO			4.042.383
			4.557.163

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1998.

ESPAÑOLA DEL SINC. S.A.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**

DEBE	HABER
	<u>Miles de Pesetas</u>
	<u>1.998</u> <u>1.997</u>
A) GASTOS	B) INGRESOS
2. Aprovisionamientos	
Consumo de Mater. Primas y otros mater. combustibles.	
1) Compras	4.589.844
2) Variación de las Existencias	186.430
	5.493.143
	99.317
3. Gastos de Personal	
a) Sueldos, Salarios y Asalariados	879.275
b) Cargas Sociales	342.895
	425.685
4. Dotaciones para Amortiz. Inversión	
5. Variación de las Provis. de Circulante	
b) Variac.de Provis.Insolvenzas	-
	38.921
6. Otros Gastos de Explotación	
a) Servicios Exteriores	1.346.486
b) Tributos	18.983
c) Otros Gastos de Gestión	19.781
	17.925
	46.407
	TOTAL A)
	7.539.509
	8.613.276
	-
	842.355
I. <u>BENEFICIO DE EXPLOTACION</u>	I. <u>PERDIDAS DE EXPLOTACION</u>
7. Gastos Financieros (Nota 12)	55.743
9. Diferencias Negativas de Cambio	20.363
	170.284
	78.358
	TOTAL B)
	7.531.805
	9.455.631
	7.704
II. <u>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</u>	II. <u>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</u>
III. <u>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</u>	III. <u>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</u>
IV. <u>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</u>	IV. <u>PERDIDAS</u>
V. <u>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</u>	V. <u>BENEFICIOS EN Enajenación Innov. Mat.</u>
15. Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	-
VI. <u>RESULTADOS DEL EJERCICIO (Beneficio)</u>	VI. <u>RESULTADOS DEL EJERCICIO</u>
	9.466
	690.150
	-
	9.466
	690.150

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio 1998.

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.**Memoria correspondiente al Ejercicio 1998****1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Española del Zinc, S.A. fue constituida el 28 de Abril de 1.956 para tratar los minerales de zinc de la Sierra de Cartagena, siendo por tanto su fin principal la producción y comercialización de zinc electrolítico, así como de los restantes productos que obtiene, como consecuencia de la electrolisis del zinc.

Asimismo se dedica a la compraventa de mineral de zinc.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**Imagen Fiel.**

Las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad durante dicho ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Los administradores proponen aplicar el resultado del ejercicio a incrementar la Reserva Legal.

4. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

A) Gastos de Establecimiento

Se han registrado todos los gastos originados en la ampliación de capital por su valor de coste neto, y se amortizarán de forma lineal en un período de 5 años.

B) Inmovilizado Material

El inmovilizado material se halla valorado al precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el R.D.L. 7/1996 de 7 de Junio.

Al 31 de diciembre de 1998 los activos actualizados más relevantes corresponden a los acogidos al Real Decreto-Ley 7/1996, siendo su detalle el siguiente:

	Miles de Pesetas	Amortización
	<u>Plusvalía</u>	<u>Acumulada</u>
Terrenos	9.694	-
Construcción	80.057	13.296
Maquinaria e Instalaciones	157.149	68.963
Elementos de Transporte . .	449	109
Mobiliario	<u>2.085</u>	<u>1.450</u>
	249.434	83.818
	=====	=====

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción del inmovilizado material fueron cargados a gastos del ejercicio correspondiente.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la correspondiente cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén, y los costes de fabricación, aplicados según tasas horarias, similares a los aplicados para la valoración de la mano de obra incorporada a la producción.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización de 1996 se amortizarán paralelamente en el período que resta por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

	Años de Vida Util Media Estimada
- Construcciones	50 - 68
- Maquinaria e Instalaciones .	9 - 15
- Elementos de Transporte	8
- Mobiliario	10
- Equipos Proceso Información	3

El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.998 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 143.277.000 pesetas.

c) Valores Mobiliarios y otras Inversiones Financieras Análogas

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar sus inversiones en valores mobiliarios (títulos sin cotización oficial) al coste de adquisición, minorado por la provisión para depreciación por el exceso del coste sobre el valor razonable (valor teórico contable ajustado) al cierre del ejercicio.

La minusvalía entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio se registra en la cuenta "Provisiones para Depreciación del Inmovilizado Financiero".

D) Existencias

Las materias primas y auxiliares se valoran al coste medio de adquisición o valor de mercado, el menor.

En 1990 la Sociedad valoró los residuos de zinc, obtenidos del proceso de producción y almacenados para su utilización, en base al aprovechamiento futuro previsto de los mismos para la obtención de productos terminados en la planta de tratamiento y recuperación de residuos (Excinres). En el ejercicio 1995, y como resultado del estudio llevado a cabo por el Departamento de Ingeniería Química de la Universidad de Murcia, la Sociedad revalorizó los residuos citados anteriormente con un efecto de 685.700.000 pesetas al 31 de Diciembre de 1995, registrado como resultado extraordinario en el epígrafe Ingresos Extraordinarios de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 1998 se han utilizado en el proceso productivo 3.536 toneladas de zinc contenido, quedando al 31 de Diciembre de 1998, 15.871 toneladas de zinc contenido pendientes de utilización, valoradas en 484.957.000 pesetas (Véase Nota 8). Asimismo, a principios del año 1998 se ha procedido a la medición física de estos residuos por parte de un experto independiente, el cual se ha pronunciado sobre el zinc contenido existente en estos residuos, no siendo significativas las diferencias detectadas con la cantidad registrada por la Sociedad. Por otra parte, y con el objeto de verificar que el coste registrado por estos residuos se adecua a un criterio de coste histórico, se ha procedido a la aplicación del modelo de valoración que la Universidad de Murcia utilizó para su estudio con las variables existentes en el año en que empezó a funcionar la planta de tratamiento y recuperación de residuos (año 1990). Después de considerar las variables de coste de materias primas, de tratamiento y de cotización del zinc y del dólar en ese momento, de tener en cuenta el efecto financiero de reprocesamiento de los mismos y de las provisiones que, en su caso, deberían realizarse para adecuar su coste al valor neto de realización al 31 de Diciembre de 1998, se ha concluido favorablemente sobre el valor asignado a estos residuos al cierre del ejercicio 1998.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste de fabricación estándar o a valor de mercado, el menor. El coste de fabricación estándar incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación y no difiere sensiblemente del que se hubiera obtenido de haberse aplicado un coste medio real.

En caso necesario, la valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

En el ejercicio 1998 no ha sido necesario realizar provisión por depreciación de existencias.

E) Subvenciones

Las subvenciones se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos (Planta de recuperación de residuos EXCINRES) financiados por dichas subvenciones. Con la aplicación llevada a cabo en este ejercicio ha sido consumida en su totalidad la subvención concedida en su día.

F) Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares

En este ejercicio la Sociedad ha cumplimentado el compromiso que tiene con dos directivos de complementarles sus pensiones a partir de la fecha de su jubilación. Durante el ejercicio 98 la provisión de ejercicios anteriores y la correspondiente al presente ejercicio ha sido externalizada con una compañía de seguros, habiendo quedado la Sociedad liberada de este compromiso.

G) Transacciones en Moneda Extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, clasificándose las diferencias positivas ó negativas en función del ejercicio de vencimiento y en grupos homogéneos de moneda.

Las diferencias netas negativas o positivas de cada grupo se imputan a resultados. Las diferencias netas positivas registradas y no realizadas al cierre del ejercicio no son significativas.

H) Impuesto sobre Beneficios

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias

permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Aunque el resultado antes de Impuestos del ejercicio 1.998 es positivo, no se ha registrado gasto por Impuesto de Sociedades ya que la Sociedad tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación (Vease Nota 14).

I) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

J) Indemnizaciones por Despidos

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

La Sociedad no ha registrado provisiones por este concepto, al no estar previsto despido alguno en el momento de formulación de las cuentas anuales.

5. GASTOS AMPLIACION DE CAPITAL

El movimiento de esta cuenta durante 1998 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Adiciones</u>		
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>(Dotaciones)</u>	<u>Saldo Final</u>
Coste	62.690	-	62.690
Amortización	-6.080	-12.538	-18.618
Neto ...	56.610	-12.538	44.072
	=====	=====	=====

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Costes:			
Terrenos	24.541		24.541
Construcciones	1.054.350		1.054.350
Maq. e Instalac.	4.362.475		4.362.475
Elem. Transporte	8.747		8.747
Mobiliario	61.877	4.620	66.497
Otros	12.579		12.579
Inmov. en Curso	<u>21.291</u>	<u>76.962</u>	<u>98.253</u>
Total Coste	5.545.860	81.582	5.627.442

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Amortizaciones:			
Construcciones	787.472	17.238	804.710
Maquinaria e Instalaciones	3.397.829	117.622	3.515.451
Elementos de Transporte	2.471	661	3.132
Mobiliario	54.956	1.067	56.023
Otros	<u>15.448</u>	<u>6.689</u>	<u>22.137</u>
Total Amortizado	4.258.176	143.277	4.401.453

En estos valores están incluídas las actualizaciones que se indican en el Apartado 4 B).

A 31 de diciembre de 1998 en el coste del inmovilizado material están incluidos elementos totalmente amortizados por 3.138 millones de pesetas, aproximadamente.

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguro suficientes para cubrir los riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El epígrafe "Cartera de Valores a Largo Plazo" recoge el valor asignado a 2.209 acciones de Fertiberia, S.A. (antes Fertilizantes Españoles, S.A.), recibidas a consecuencia de la ejecución de las estipulaciones del convenio de acreedores derivado de la suspensión de pagos de dicha sociedad. Estas acciones, que tienen un valor nominal de 10.000 pesetas cada una y se emitieron con una prima de 22.308 pesetas por acción, se valoraron en 71.390.000 pesetas, importe correspondiente a las cuentas a cobrar a (FESA) Fertilizantes Españoles, S.A., registradas como tales al 31 de diciembre de 1.993. En ejercicios anteriores se dotó una provisión de 50 millones de pesetas por esta inversión debido a la difícil situación por la que atravesaba esta sociedad participada. La Dirección de la Sociedad no prevé pérdidas futuras por la recuperación del valor neto contabilizado al 31 de diciembre de 1998.

8. EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.998 es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
- Materias Primas	147.914
- Materias Auxil.y Repuestos	264.236
- Productos en Curso	637.180
- Productos Terminados	90.168
- Subprod. y Residuos	535.835
<hr/>	
TOTAL	1.675.333
<hr/>	

Dentro del epígrafe "Subproductos y Residuos", se incluyen, fundamentalmente, 15.871 Tm de zinc contenido en residuos por un importe de 484 millones de pesetas, así como 636 Tm también de zinc contenido en gramos de Reverbero por un importe de 48 millones de pesetas, producidos en ejercicios anteriores y ejercicio 1998 respectivamente. Estos residuos son utilizados en el proceso de elaboración del zinc como una materia prima. Se estima que en el futuro se consumirán y/o venderán los mismos a una media de 5.000/6.000 toneladas de zinc contenido anual, aproximadamente. Se espera que los gramos de Reverbero se realicen en 1999.

Al cierre del ejercicio 1998 estos residuos están valorados de acuerdo con un estudio realizado en 1995 por el Departamento de Ingeniería Química de Cartagena de la Escuela Politécnica Superior de la Universidad de Murcia. El método de valoración utilizado no considera el efecto financiero (que significaría una reducción en su valoración de unos 40 millones de pesetas aproximadamente) del período de procesamiento de los residuos que, al ritmo actual, se considera entre 3 o 4 años.

9. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de Diciembre de 1.998 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
- Clientes	560.542
- Efectos descontados pendientes - de vencimiento	276.943
- Deudores de dudoso cobro	55.156
TOTAL	892.641
	=====

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1.998 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>							
	<u>R e s e r v a</u>				<u>R e s u l t a d o s</u>			
	Capital <u>Suscripto</u>	Prima <u>Emisión</u>	Reserva <u>Legal</u>	Reserva <u>Voluntaria</u>	Reserva <u>Ley 7/96</u>	Ejercicios <u>Anteriores</u>	Ejercicio <u>1997</u>	Ejerc. <u>1998</u>
Saldos al 31.12.97	1.950.000	650.000	260.000	1.006.604	241.951	(1.977.893)	690.150	
Aplicación del resultado del ejercicio 1997				69.015		426.135	(495.150)	
Dividendo							(195.000)	
Resultado del Ejercicio								9.466
Saldos al 31.12.98 ...	1.950.000	650.000	329.015	1.006.604	241.951	(1.551.758)	-	9.466
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El capital social al 31 de Diciembre de 1.998 está representado por 3.900.000 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de Diciembre de 1998 ningún accionista poseía más del 10 % del capital de la Sociedad.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en Bolsas españolas la totalidad de sus acciones.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10 % del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 % del capital social.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

De acuerdo con el mismo texto, hasta que no estén totalmente amortizados los gastos de establecimiento no se pueden distribuir reservas de libre disposición. Por tanto, al 31 de diciembre de 1998 las reservas voluntarias y la prima de emisión deberán reducirse en 44 millones de pesetas que se consideran no distribuibles.

RESERVA DE REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reservas de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización

contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

11. SUBVENCIONES DE CAPITAL

Corresponde a subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria y Energía para la instalación de la Planta de Recuperación de residuos "EXCINRES" y otras inversiones medioambientales.

El movimiento de este epígrafe experimentado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997 . . .	6.197
Imputado a resultados en 1998	<u>(6.197)</u>
	-
	=====

Con esta aplicación quedan canceladas las subvenciones otorgadas.

12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Al 31 de Diciembre de 1.998 la Sociedad tiene concedidas las líneas de crédito y de descuento que a continuación se indican, todas ellas con vencimiento a corto plazo, con los límites e importes dispuestos que asimismo se detallan:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>Límite</u>	<u>Saldo Dispuesto</u>
Líneas de Crédito		
Banco Central Hispano (accionista de la Sociedad)	150.000	-
De otras Entidades de Crédito	<u>750.000</u>	<u>159.719</u>
	900.000	159.719
=====		
Líneas de Descuento		
Banco Central Hispano	150.000	55.207
Otras entidades de crédito .	<u>850.000</u>	<u>221.736</u>
	1.000.000	276.943
=====		

El tipo de interés medio de estos pasivos financieros durante el ejercicio 1998 ha sido del 3,75 % aproximadamente.

El importe registrado en el ejercicio 1998 en concepto de gastos financieros, a tipos de interés de mercado, por descuento de efectos y disposición de créditos de empresas del Grupo, ascendió a 17 millones de pesetas, importe que se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1998 adjuntas. Esta financiación, junto con los avales prestados (Vease nota 17), constituyen las únicas transacciones con sociedades vinculadas efectuadas en el ejercicio.

13. DEUDAS POR COMPRAS O PRESTACION DE SERVICIOS

El detalle de este epígrafe del Balance de Situación adjunto al 31 de Diciembre de 1.998 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
- Proveedores	644.516
- Proveedores Mineros	160.479
- Facturas Ptes. de Recibir ..	77.654
TOTAL	882.649

Los principales proveedores de la Sociedad son las empresas mineras que suministran la blenda. Entre ellas destacan Glencore e Incontra, con unas compras aproximadas en el ejercicio 1998 de 1.200 y 1.541 millones de pesetas, respectivamente.

Con los citados proveedores de minerales existen unos contratos de aprovisionamiento por períodos anuales, renovables a voluntad de las partes, sin cláusula indemnizatoria alguna en caso de rescisión. Dichos contratos establecen para el ejercicio 1.999 un suministro de 24.000 y 36.000 Tm. de blenda, respectivamente, a fórmula internacional.

14. SITUACION FISCAL

El detalle de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de Diciembre de 1.998 es el siguiente:

Miles de Pesetas

Saldos Deudores

- Junta Obras del Puerto	12.682
- Crédito Fiscal ejercicio 1996	<u>184.912</u>
TOTAL	<u>197.594</u>
<hr/>	

Saldos Acreedores

- I.R.P.F. e I.V.A.	6.821
- Organismos de la Seguridad Social Acreedores	27.171
- Otras Entidades Públicas	<u>32.321</u>
TOTAL	<u>66.313</u>
<hr/>	

La conciliación del resultado económico con la base imponible prevista del ejercicio 1998 es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Base</u>

Resultado contable antes de Impuestos	9.466	
Diferencias temporales . . .	64.410	64.410
-----		-----
Base Imponible	73.876	
Compensación Bases Imponibles negativas ejercicios anteriores		(73.876)

Las diferencias temporales generadas en el ejercicio corresponden, básicamente, a la dotación de provisiones para pensiones y obligaciones similares.

Una vez sea presentada la declaración del Impuesto de Sociedades de 1998, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, de acuerdo con las liquidaciones presentadas en su momento, y plazos máximos de compensación, quedarán de la siguiente manera:

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de Pesetas</u>	<u>Plazo máximo de Compensación</u>
1.992	123.286	2.002
1.993	257.514	2.003
1.994	245.514	2.004
1.996	472.721	2.006

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 recogen el efecto del crédito fiscal derivado de la base imponible negativa del ejercicio 1996, cuyo importe ascendió a 184.912.000 pesetas, pero no el de los anteriores.

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad fue inspeccionada por las autoridades fiscales en relación a los ejercicios 1987 a 1991, ambos inclusive. Como consecuencia de dicha actuación, la Sociedad firmó en desconformidad actas por importe de 100 millones de pesetas, al estimar que no correspondían a hechos imponibles exigibles, formulando las correspondientes alegaciones. En el momento de formulación de las cuentas anuales, la Sociedad tiene pendiente de fallo las actas de los ejercicios 1990 y 1991 cuyo importe asciende a 31.838.000 pesetas que se halla sustancialmente provisionado.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 1.994 a 1.998 para el Impuesto sobre Sociedades y 1995 a 1998 para el resto de impuestos que le son de aplicación. La Dirección de la Sociedad no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

15. INGRESOS Y GASTOS

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Nacional	5.949.091	80,88 %
Exportación	1.385.641	19,12 %
-----	-----	-----
	7.334.732	100,00 %
	=====	=====

Actividades:

- Zinc	47,28 %
- Aleaciones	49,05 %
- Sulfúrico	3,39 %
- Subprod. y Residuos	0,28 %
<hr/>	
Suma ..	100,00 %
<hr/>	

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías, fue el siguiente:

- Dirección	3
- Licenciados	6
- Apoderados y Técnicos.	12
- Empleados y Administ..	38
- Subalternos	6
- Oficiales	38
- Metalúrgicos	74
- Especialistas	<u>119</u>
TOTAL	296
<hr/>	

Durante 1998 la Sociedad efectuó compras y ventas por importes de 3.129.000 y 3.250.000 de \$ USA, respectivamente.

16. RETRIBUCION Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante 1998 el Consejo de Administración ha percibido los siguientes emolumentos:

- Sueldos Alta Dirección	19.500.000 Ptas.
- Dietas Consejo	6.447.561 Ptas.

De acuerdo a los estatutos de la Sociedad, los miembros del Consejo de Administración tienen derecho a un 4 % de los beneficios del ejercicio.

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a ninguno de los miembros de su Consejo de Administración.

17. A V A L E S

Al 31 de Diciembre de 1.998 la Sociedad tiene constituidos los siguientes avales ante los organismos que se indican a continuación:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Aduanas (importación de minerales)	165.971
T E A C	34.930
Otros Avales	4.240
Total	205.141
	=====

Estos avales han sido otorgados por el Banco Central Hispano, S.A. y Banco de Comercio S.A.

18. EFFECTO 2.000

La Sociedad está llevando a cabo un proceso de revisión de sus medios informáticos fundamentalmente, y de los equipos de medida y pesaje a los que pudiera afectar el cambio de siglo al objeto de preparar los sistemas con el fin de efectuar la transición al año 2.000 de una manera normal. Hasta la fecha de 31 de diciembre de 1998 se había llevado a cabo hasta un 90 % de los ajustes previstos, habiéndose contabilizado los gastos originados en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, no esperándose que el tramo pendiente de ajustes genere gastos de consideración.

Se estima que dadas las medidas adoptadas y llevadas a cabo no se perderá información alguna al efectuar el cambio al año 2.000.

19. CUADRO DE FINANCIACION

	<u>Miles de Pesetas</u>			<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1.998</u>	<u>1.997</u>		<u>1.998</u>	<u>1.997</u>
<u>Aplicaciones</u>			<u>Orígenes</u>		
Recursos aplicados en las operaciones:			Recursos procedentes de las operaciones:	223.490	939.342
Gastos Establecimiento	-	62.690	Ampliac. de Capital	-	1.300.000
Adquisición Inmovilizado:			Enajenación Inmovilizado:		
- Material	81.582	132.829	- Material ...	-	42.978
- Cancelación subvenc. de capital	-	13.803	- Traspaso a corto plazo del Inmov. Financ.	60	69.080
- Dividendo	195.000	-			
Provisión para Riesgos y Gastos	264.406	-			
Total Aplicaciones	540.988	209.322	Total Orígenes	223.550	2.351.400
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones			Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes		
(Aumento del Capital Circulante)		2.142.078	(Disminuc. Capital Circulante)		317.438
Total	540.988	2.351.400	Total	540.988	2.351.400

RECURSOS PROCEDENTES (APLICADOS) DE (EN) LAS OPERACIONES

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1.998</u>	<u>1.997</u>
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	9.466	690.150
Menos:		
Subvenciones de capital traspasadas a Resultados	(6.197)	(15.000)
Beneficios enajenación del inmovilizado	-	(37.879)
Más:		
Dotación amortización inmovilizado	155.812	152.071
Dotación provisión para riesgos y gastos	64.409	150.000
	223.490	939.342

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Miles de Pesetas			
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Existencias	36.126	-	46.751	
Deudores	335.486	393.767	-	
Tesorería	68.874	90.443	-	
Ajustes por Periodificación	4.672	-	5.654	
Acreedores	<u>118.376</u>	<u>1.710.273</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	123.048	440.486	2.194.483	52.405
Variación del Capital Circulante	<u>317.438</u>	<u>-</u>	<u>2.142.078</u>	
Total	440.486	440.486	2.194.483	2.194.483

INFORME DE GESTION

I

En nuestro Informe de Gestión del año anterior correspondiente a 1997, comunicábamos que a causa de la crisis asiática, en el último trimestre de dicho año los precios del zinc protagonizaron un descenso importante, que se ha prolongado a lo largo de todo el año 1998 y como consecuencia, las medias mensuales de cotización del zinc en el LME estuvieron constantemente por debajo de los 1.100 \$/Tm, lo que motivó que la correspondiente al año acabase en 1.024,95 \$/Tm frente a 1.318,27 \$/Tm de media de 1997. En cuanto a la cotización del dólar, la media del año alcanzó 149,402 Ptas./\$, 3 Ptas. más que en 1997, con lo que se alcanzó un precio medio de 153,061 Ptas./Tm zinc en 1998, frente a las 193,013 Ptas. de 1997, con la consiguiente repercusión en los resultados de la Sociedad. Es de destacar que estos precios se mantienen pese al descenso de los stocks de zinc metal en la bolsa de Londres, que a final de 1998 tenía unas existencias de 306.150 Tm, reserva discreta frente al consumo anual mundial de aprox. 7,5 millones de toneladas.

II

En lo que respecta al abastecimiento de materias primas, el cierre de la mina de Boliden en Aznalcollar exigió una rápida reacción en el mercado de concentrados, a fin de garantizar el suministro normal a la factoría, lo que se consiguió con calidades alternativas de materia prima.

En el año 1999 ya está asegurado el abastecimiento de la totalidad de concentrados previstos en el Plan Operativo Anual.

I I I

INFORME DE HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO.

En el primer trimestre de 1999 se ha encargado a una empresa consultora especializada la realización de un estudio de viabilidad encaminado al incremento de producción de la fábrica de Cartagena, hasta de 30.000 Tm/año de cátodos.

Asimismo, la Junta de Andalucía ha autorizado la reapertura de la mina de Aznalcóllar, lo que influirá favorablemente en el mercado de materias primas, facilitando el abastecimiento de concentrados.

I V

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Española del Zinc, S.A. no ha realizado ninguna operación con acciones propias.