



Asturiana de Zinc, S.A.

*Cuentas Anuales al
31 de Diciembre de 1999 y 1998
Informe de Gestión de 1999 e
Informe de Auditoría*





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 1999 y 1998, 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 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 1999 y 1998 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.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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

27 de marzo de 2000

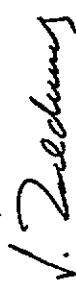
ASTURIANA DE ZINC, S.A.


BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998


<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u> (En millones de pesetas)	<u>1998</u> (En millones de pesetas)	<u>PASIVO</u>	<u>1999</u> (En millones de pesetas)	<u>1998</u> (En millones de pesetas)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	-	46	Capital suscrito	21.171	21.171
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.256	1.577	Prima de emisión	10.240	10.240
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	27.454	27.826	Reservas	-5.770	5.522
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	3.162	3.186	Resultados de ejercicios anteriores	(12.230)	(14.498)
	<u>31.872</u>	<u>32.635</u>	Pérdidas y ganancias. Beneficio	4.250	2.484
				<u>29.201</u>	<u>24.919</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>133</u>	<u>190</u>	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	<u>170</u>	<u>196</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	<u>5.332</u>	<u>5.077</u>
Existencias (Nota 9)	12.300	7.782	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores (Nota 10)	12.422	16.614	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	12.844	16.178
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	10.077	3.891	Otros acreedores	382	250
Tesorería	609	699		<u>13.226</u>	<u>16.428</u>
Ajustes por periodificación	<u>176</u>	<u>253</u>	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	<u>35.584</u>	<u>29.239</u>	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	4.415	4.494
			Deudas con empresas del grupo y vinculadas (Nota 16)	2.845	790
			Acreedores comerciales	9.858	5.923
			Otras deudas no comerciales (Nota 17)	2.473	3.082
			Ajustes por periodificación (Nota 17)	69	1.155
				<u>19.660</u>	<u>15.444</u>
TOTAL ACTIVO	<u>67.589</u>	<u>62.064</u>	TOTAL PASIVO	<u>67.589</u>	<u>62.064</u>


Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

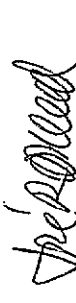
Madrid, 27 de marzo de 2000


D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)



D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)



D. Willy R. Sibothotte
(Vicepresidente)



D. José Luis Álvarez Margari de
(Vocal)


D. José Ramón Álvarez Repndueles
(Vocal)


D. Isaac Querub Caro
(Vocal)


D. Zbýnek E. Zak
(Vocal)


D. Luis Gamir Casares
(Vocal)


D. Iñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

<u>GASTOS</u>	<u>1999</u> (En millones de pesetas)	<u>1998</u> (En millones de pesetas)	<u>INGRESOS</u>	<u>1999</u> (En millones de pesetas)	<u>1998</u> (En millones de pesetas)
Reducción de existencias de productos terminados	-	3.220	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	58.913	57.630
Aprovisionamientos	27.707	25.108	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	1.237	264
Gastos de personal (Nota 20)	8.877	8.524	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	245	176
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.008	3.806	Otros ingresos de explotación	376	218
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 20)	575	844		<u>60.771</u>	<u>58.288</u>
Otros gastos de explotación	<u>12.111</u>	<u>11.845</u>			
	<u>53.278</u>	<u>53.347</u>			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	7.493	4.941	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados	893	1.456	Ingresos otros valores negociables	21	-
Diferencias negativas de cambio	<u>387</u>	<u>629</u>	Otros intereses e ingresos asimilados	108	289
	<u>1.280</u>	<u>2.085</u>	Beneficios en inversiones financieras	219	385
			Diferencias positivas de cambio	<u>336</u>	<u>838</u>
				<u>684</u>	<u>1.512</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	596	573
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.897	4.368	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial	-	107	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3	62
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	47	84	Beneficios por operaciones con acciones propias	23	-
Gastos extraordinarios	12	23	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	144	212
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>99</u>	<u>-</u>	Ingresos extraordinarios	<u>1</u>	<u>98</u>
	<u>158</u>	<u>214</u>		<u>171</u>	<u>372</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	13	158	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	6.910	4.526	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	<u>2.660</u>	<u>2.042</u>			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	4.250	2.484	RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

Madrid, 27 de marzo de 2000

J. Zaldumbide Viadas

D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

Javier Targhetta Roza

D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)

Willy R. Suroñote

D. Willy R. Suroñote
(Presidente)

José Luis Álvarez Margáide

D. José Luis Álvarez Margáide
(Vocal)

José Ramón Álvarez Ránduques

D. José Ramón Álvarez Ránduques
(Vocal)

Isaac Quenub Caro

D. Isaac Quenub Caro
(Vocal)

D. Zbýnek E. Zak

D. Zbýnek E. Zak
(Vocal)

D. Luis Gámir Casares

D. Luis Gámir Casares
(Vocal)

D. Ifigo Abarca Junco

D. Ifigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998

1. CONSTITUCION, REGIMEN 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

- Fábrica en San Juan de Nieva con tres plantas de tostación de concentrados de zinc, con una capacidad de producción de 460.000 toneladas/año de ácido sulfúrico y 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.
- En Hinojedo 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 1999 se hubieran visto disminuidos en 524 millones de pesetas y los beneficios incrementados en 223 millones de pesetas, respectivamente (disminución de 428 millones de pesetas y aumento de 385 millones de pesetas en 1998, respectivamente).

Fusión de Sociedad íntegramente participada - Con fecha 22 de febrero de 1999 el Consejo de Administración de la Sociedad (absorbente) aprobó el proyecto de fusión por absorción de Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. (absorbida), con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la última y transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio a la absorbente, que adquiere, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de la absorbida. La fusión a efectos contables se ha entendido perfeccionada con fecha 1 de enero de 1999. El efecto que la mencionada fusión ha tenido sobre los fondos propios de la Sociedad dominante a 1 de enero de 1999 es de 32 millones de pesetas.

Los activos y pasivos de la absorbida al 31 de diciembre de 1998 eran los siguientes:

PESETAS
(En millones)

Activo	118
- Existencias	213
- Deudores	21
- Tesorería	<u>352</u>
Total Activo	<u>352</u>
Pasivo	42
- Fondos Propios	47
- Acreedores a largo plazo	263
- Acreedores a corto plazo	<u>352</u>
Total Pasivo	<u>352</u>

Como consecuencia de la operación de fusión impropia, no se han producido beneficios fiscales procedentes de la sociedad transmisora y en los que se subroga la Sociedad absorbente.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 1999 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>PESETAS</u> (En millones)
A Reserva legal	425
A Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	<u>3.825</u>
	<u><u>4.250</u></u>

Los beneficios generados en 1998 por importe de 2.484 millones de pesetas de acuerdo a la aprobación de la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 1999 se han aplicado a incrementar la Reserva legal y a la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 249 y 2.235 millones de pesetas, respectivamente.

4. NORMAS DE VALORACION

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 amortizarán desde el momento en que se conozca tal circunstancia.

- 4.2.2. Exploraciones mineras - Corresponde a determinados gastos incurridos por análisis geológicos y sondeos. Los costes incurridos se registran, como norma general, como gastos del ejercicio capitalizándose, únicamente, aquéllos que corresponden a exploraciones en zonas donde se han obtenido resultados positivos en cuanto a la existencia de mineral 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 Reocín. Se registran por el coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años, o inferior, en caso de que así fuese la duración estimada de determinadas áreas de la citada explotación.
- 4.2.4. 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 el comienzo de su utilización, al ser este el periodo de cesión pactado entre las partes.
- 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:

<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 en el ejercicio en que se producen.

El coste registrado incluye intereses financieros, netos de amortización acumulada de préstamos por 719 y 860 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente destinados a financiar determinadas adquisiciones de inmovilizado hasta la fecha de su puesta en funcionamiento. Durante el ejercicio 1999 no se han capitalizado intereses en el inmovilizado en curso (en 1998, se capitalizaron 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, la producción en curso se valora al coste de producción, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase del proceso productivo.

4.6.3. Cuando el valor de mercado de las existencias es inferior a su precio de adquisición o producción se dota la provisión correspondiente.

- 4.7. Subvenciones de capital - Se registran en el momento del cobro en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", cuando tienen carácter de no reintegrables, reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado.
- 4.8. Provisiones para pensiones y obligaciones similares - Los fondos internos para cubrir los compromisos contraídos con el personal para el pago de pensiones y similares se dotan contablemente en base al devengo estimado según cálculos actuariales. 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 1999 (5% en 1998) 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.
- 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 4 años la Sociedad está dotando una provisión destinada a cubrir los costes de terminación y de acondicionamiento de los terrenos afectos. A tal fin la provisión constituida a 31 de diciembre de 1999 es de 130 millones de pesetas.
- 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 beneficios 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 y 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 correspondientes al importe neto de los flujos de caja mensuales en dólares, generados en el transcurso de las operaciones. 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, se establece la oportuna corrección valorativa de los activos reflejados en el balance y afectos a la liquidación de estas operaciones de acuerdo con los tipos de cambio asegurados.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de la cuenta que se incluye en este epígrafe, es como sigue:

	<u>31/12/97</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)				
Gastos de ampliación de capital	<u>140</u>	<u>(94)</u>	<u>46</u>	<u>(46)</u>	<u>=</u>

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance de situación incluidas en este epígrafe, es como sigue:

	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)					
<u>Coste</u>						
Gastos de investigación y desarrollo	36	-	-	36	-	36
Exploraciones mineras	158	73	-	231	-	231
Labores de preparación mineras	8.094	330	(92)	8.332	265	8.597
Aplicaciones informáticas	475	159	-	634	50	684
Derechos de uso y otros	<u>8</u>	<u>295</u>	<u>-</u>	<u>303</u>	<u>18</u>	<u>321</u>
	<u>8.771</u>	<u>857</u>	<u>(92)</u>	<u>9.536</u>	<u>333</u>	<u>9.869</u>
<u>Amortización</u>						
Gastos de investigación y desarrollo	4	7	-	11	8	19
Exploraciones mineras	-	46	-	46	47	93
Labores de preparación mineras	7.228	492	(92)	7.628	428	8.056
Aplicaciones informáticas	129	144	-	273	170	443
Derechos de uso y otros	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>7.361</u>	<u>690</u>	<u>(92)</u>	<u>7.959</u>	<u>654</u>	<u>8.613</u>
Inmovilizaciones inmateriales, neto	<u>1.410</u>	<u>167</u>	<u>=</u>	<u>1.577</u>	<u>(321)</u>	<u>1.256</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 1999 y 1998 ascendía a 3.212 millones de pesetas.
- 6.2. Las adiciones a la cuenta de labores de preparación mineras del ejercicio 1999, incluyen 15 millones de pesetas de trabajos realizados por empresas del grupo. En 1998 las adquisiciones a empresas del grupo ascendieron a 35 millones de pesetas.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	<u>31/12/97</u>	<u>Altas</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Altas</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)								
Coste									
Terrenos y construcciones	19.023	25	(62)	455	19.441	61	(33)	76	19.545
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.371	633	(168)	1.648	46.484	145	(381)	2.077	48.325
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	429	31	-	-	460	23	-	-	483
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.197	2.381	(4)	(2.116)	1.458	2.497	-	(2.162)	1.793
Otro inmovilizado	<u>1.513</u>	<u>613</u>	<u>(28)</u>	<u>13</u>	<u>2.111</u>	<u>184</u>	<u>(54)</u>	<u>9</u>	<u>2.250</u>
	<u>66.533</u>	<u>3.683</u>	<u>(262)</u>	<u>-</u>	<u>69.954</u>	<u>2.910</u>	<u>(468)</u>	<u>-</u>	<u>72.396</u>
Amortización									
Terrenos y construcciones	8.494	504	(8)	-	8.990	507	(22)	-	9.475
Instalaciones técnicas y maquinaria	29.768	2.298	(167)	-	31.899	2.433	(342)	-	33.990
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	214	18	-	-	232	27	-	-	259
Otro inmovilizado	<u>832</u>	<u>202</u>	<u>(27)</u>	<u>-</u>	<u>1.007</u>	<u>251</u>	<u>(40)</u>	<u>-</u>	<u>1.218</u>
	<u>39.308</u>	<u>3.022</u>	<u>(202)</u>	<u>-</u>	<u>42.128</u>	<u>3.218</u>	<u>(404)</u>	<u>-</u>	<u>44.942</u>
Inmovilizaciones materiales, neto	<u>27.225</u>	<u>661</u>	<u>(60)</u>	<u>-</u>	<u>27.826</u>	<u>(308)</u>	<u>(64)</u>	<u>-</u>	<u>27.454</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 1999, es como sigue:

PESETAS
(En millones)

Terrenos y construcciones	75
Instalaciones técnicas y maquinaria	213
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1
Otro inmovilizado	<u>4</u>
	<u>293</u>

7.2. Durante 1999, las adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo ascendieron a 773 millones de pesetas (555 millones de pesetas en 1998).

7.3. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	4.098	3.909
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.572	18.400
Otro inmovilizado	<u>705</u>	<u>658</u>
Total	<u>23.375</u>	<u>22.967</u>

7.4. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el inmovilizado material, neto de amortización, no afecto directamente a la explotación ascendía a 398 y 402 millones de pesetas, respectivamente, y correspondía principalmente al epígrafe de "Terrenos y construcciones".

7.5. La Sociedad ha comenzado los trabajos preparatorios para la ampliación de la planta de fundición. El total de inversión estimada es de aproximadamente 28.000 millones de pesetas, habiéndose solicitado a tal efecto las ayudas públicas que pudieran corresponder. Esta ampliación permitirá incrementar la capacidad instalada anual en aproximadamente 120.000 toneladas. El total de inversiones comprometidas en firme al 31 de diciembre de 1999, relacionadas con este proyecto, ascienden a 9.000 millones de pesetas aproximadamente, de los cuales 800 millones de pesetas ya se han ejecutado. El plazo de construcción de las mencionada instalación se estima en aproximadamente 2 años.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	<u>31/12/97</u>	<u>Altas</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspaso a corto</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Altas</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)							
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.827	1.823	-	-	4.650	-	(386)	4.264
Otras inversiones	353	508	(115)	-	746	21	(41)	726
Depósitos y fianzas a largo plazo	8	2	-	-	10	-	-	10
Administraciones Públicas a largo plazo	<u>3.987</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.027)</u>	<u>960</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>960</u>
	<u>7.175</u>	<u>2.333</u>	<u>(115)</u>	<u>(3.027)</u>	<u>6.366</u>	<u>21</u>	<u>(427)</u>	<u>5.960</u>
<u>Provisiones</u>								
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(2.783)	(120)	-	-	(2.903)	-	382	(2.521)
Otras inversiones	<u>(277)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(277)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(277)</u>
	<u>(3.060)</u>	<u>(120)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.180)</u>	<u>-</u>	<u>382</u>	<u>(2.798)</u>
Inmovilizaciones financieras, neto	<u>4.115</u>	<u>2.213</u>	<u>(115)</u>	<u>(3.027)</u>	<u>3.186</u>	<u>21</u>	<u>(45)</u>	<u>3.162</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. y Austmet UK, Ltd., al 31 de diciembre de 1999, 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. Los Administradores entienden que no existen obligaciones adicionales al coste de la inversión.
- La sociedad filial Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. obtuvo 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 1999 y 1998. Los administradores de la Sociedad consideran esta participación como disponible para su venta, entendiéndose 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 el cierre de las oficinas de las citadas subsidiarias.
- Con fecha 5 de agosto de 1999 se ha producido la publicación oficial en "La Gazette Officielle List" de la baja de la filial Asturiana de Zinc Marketing, Ltd., del Registro de Compañías de Guernsey. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad dominante ha procedido a la liquidación del patrimonio neto de la mencionada Sociedad.
- En el transcurso del ejercicio 1998, se adquirieron 19.993.692 acciones de la sociedad de nacionalidad australiana, Western Metals Ltd. El precio de adquisición de la participación fue de 1.671 millones de pesetas representando un 4,5% de su capital social (7,5% a 31 de diciembre de 1998). La citada sociedad cotiza en la Bolsa de Sidney, siendo su valor de cotización al cierre del ejercicio 1999 de 0,57 dólares australianos por acción (aproximadamente 62 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 periodo de vida estimado de las citadas reservas.

13

Denominación y domicilio	Actividad	Año	% Participación		Patrimonio contable			Valor adquisición		Provisión			
			Directa	Indirecta	Capital social	Reservas	Resultados	Total	1999	1998	1999	1998	
													(En millones de pesetas)
Participaciones con cotización oficial													
Western Metals, Ltd. (1) Level 12, Durack Centre, 263 263 Adelaide Terrace Perth WA 6000	Minería	1999 1998	4,5 7,5	- -	33.201 12.465	(1.271) 2.043	268 948	32.198 15.456	1.671 -	- 1.671	17 -	- 17	
Participaciones sin cotización oficial													
Exploración Minera Internacional España, S.A. (2) c/ Ergoema Auzoa, s/n - Mutilloa, Guipuzcoa	Minería	1999 1998	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 Castrillón, S.A. Arnao, Castrillón - Asturias	Obra civil	1999 1998	100,00 100,00	- -	40 40	52 48	4 4	96 92	40 -	- 40	- -	- -	
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. (4) San Juan de Nieva - Castrillón, Asturias	Consultoría y asistencia tecnológica	1998	100,00	-	10	15	18	43	-	9	-	5	
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (3) San Juan de Nieva - Castrillón, Asturias	Bienes de equipo y plásticos	1999 1998	100,00 100,00	- -	N/D 224	N/D 442	N/D 5	N/D 671	485 -	- 485	485 -	- 485	
Asturiana de Zinc Márketing, Ltd. (5) St. Peter Port - Guernsey, Channel Islands	Comercial	1998	100,00	-	2	(964)	(36)	(998)	-	377	-	377	
Austmet UK, Ltd. 3, Cloth Street London EC1A 1LD - United Kingdom	Comercial	1999 1998	100,00 100,00	- -	152 152	(96) (130)	- 26	56 48	152 -	- 152	103 -	- 103	
Asturiana de Zinc Márketing, NV Av. Tervuren, 142-144 Box 7 - 1150 Brussels - Belgium	Comercial	1999 1998	100,00 100,00	- -	18 18	(233) (13)	- (97)	(215) (92)	122 -	- 122	122 -	- 122	
Asturiana de Zinc Márketing, INC One Stamford Landing - Stamford, CT 06902 USA	Comercial	1999 1998	100,00 100,00	- -	26 26	(1.040) (202)	(105) (451)	(1.119) (627)	9 -	- 9	9 -	- 9	
Asturiana de Zinc Márketing Asia PTY Level 50 - 101 Collins St. Melbourne Victoria 3000, Australia	Comercial	1999 1998	- -	100,00 100,00	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	
Asturiana de Zinc Márketing, BV	Comercial	1999 1998	- -	100,00 100,00	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	
Asturiana de Zinc Australia, PTY 50, Carrington Street Sydney NSW 2001	Comercial	1999 1998	- -	100,00 100,00	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	
									4.264	4.650	2.521	2.903	
Patrimonio contable obtenido de los últimos estados financieros cerrados a fecha 30 de junio													

(1) Patrimonio contable obtenido de los últimos estados financieros cerrados a fecha 30.6.1999.

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

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

(4) Esta sociedad se ha fusionado con Asturiana de Zinc, S.A. con fecha 1.1.99. Ver anterior.

(5) Esta sociedad ha sido liquidada con fecha 5.8.99. Ver anterior.

- 8.2. Un detalle del epígrafe de otras inversiones y de las provisiones constituidas es como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Inversión Compañía Paraibuna di Metais	260	260
Inversión Sniace	-	39
Otros Activos Financieros	437	417
Otros	<u>29</u>	<u>30</u>
	726	746
Provisiones constituidas	<u>(277)</u>	<u>(277)</u>
	<u>449</u>	<u>469</u>

- 8.3. El desglose y movimiento de la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" en los ejercicios 1999 y 1998, ha sido como sigue:

	<u>31/12/97</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Traspaso a corto</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)					
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	<u>1.268</u>	<u>(308)</u>	<u>-</u>	<u>960</u>	<u>-</u>	<u>960</u>
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo del ejercicio 1992	<u>2.719</u>	<u>-</u>	<u>(2.719)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3.987</u>	<u>(308)</u>	<u>(2.719)</u>	<u>960</u>	<u>-</u>	<u>960</u>

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

9. EXISTENCIAS

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Materias primas	6.683	3.378
Elementos y conjuntos incorporables	1.132	1.134
Productos en curso y semiterminados	2.498	1.308
Productos terminados y existencias comerciales	1.873	1.831
Subproductos	182	199
Anticipos a proveedores	<u>1</u>	<u>1</u>
	12.369	7.851
Provisión por depreciación de existencias	<u>(69)</u>	<u>(69)</u>
	<u>12.300</u>	<u>7.782</u>

- 9.1. Al 31 de diciembre de 1999 existían compromisos de compra de materias primas, por 440.212 Tm (461.140 Tm., al 31 de diciembre de 1998), cuyos precios se fijarán en función de posteriores negociaciones.
- 9.2. Al 31 de diciembre de 1999 las existencias de productos terminados depositadas en almacenes de terceros y propiedad de la Sociedad ascienden a 328 millones de pesetas (638 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998).

10. DEUDORES

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Clientes	8.011	6.979
Clientes, efectos comerciales a cobrar	449	1.180
Efectos descontados pendientes de vencimiento	9	-
Clientes, empresas del grupo	961	2.913
Clientes, empresas vinculadas	1.260	466
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.322	1.275
Deudores varios	250	1.198
Anticipos de remuneraciones	52	52
Administraciones Públicas	<u>1.505</u>	<u>3.911</u>
	13.819	17.974
Provisión para insolvencias	<u>(1.397)</u>	<u>(1.360)</u>
	<u>12.422</u>	<u>16.614</u>

Dentro de la rúbrica de deudores varios, en 1998, se incluía un importe de 426 millones de pesetas por ingresos devengados no vencidos, que correspondían 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 había vencido a esa fecha (ver nota 19.1).

10.1. Un desglose de las cuentas a cobrar diferenciando en pesetas y moneda extranjera con "Clientes, empresas del grupo y vinculadas", es como sigue:

Sociedad	Divisa	1999	1998	1999	1998
		(Dólares USA)		(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd	Dólares USA	-	340.821	-	48
Asturiana de Zinc Marketing INC	Dólares USA	4.385.885	16.029.260	727	2.286
Asturiana de Zinc Marketing, NV	Dólares USA	1.310.307	1.428.139	218	204
Asturiana de Zinc Tecnología, SA	Pesetas	-	-	-	302
Constructura de Castrillón, SA	Pesetas	-	-	1	-
Mecanizaciones y Fabricaciones, SA	Pesetas	-	-	15	73
Total empresas del grupo				961	2.913
Glencore España, S.A.	Pesetas	-	-	4	-
Glencore España, S.A.	Dólares USA	-	2.109.852	-	302
Glencore International, AG	Dólares USA	7.593.471	1.152.621	1.256	164
Total empresas vinculadas				1.260	466

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 las deudas en moneda extranjera clasificadas en Clientes ascendían a un contravalor de 2.025 y 3.086 millones de pesetas, respectivamente.

10.2. El saldo de la rúbrica de "Administraciones Públicas" se desglosa como sigue:

	1999	1998
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.048	804
Impuestos sobre beneficios anticipado a corto plazo	250	-
Crédito por pérdidas a compensar a corto plazo	173	3.083
Otros conceptos	34	24
	<u>1.505</u>	<u>3.911</u>

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Préstamos a sociedades del grupo	397	1.291
Cartera de valores a corto plazo	<u>9.680</u>	<u>2.600</u>
	<u>10.077</u>	<u>3.891</u>

11.1. El epígrafe de "Préstamos a sociedades del grupo" incluye el contravalor en pesetas de diversos préstamos por 2,4 millones de dólares USA concedidos a sociedades del Grupo (9,05 millones de dólares al 31 de diciembre de 1998). Dicho importe es renovable anualmente y devenga un tipo de interés trimestral equivalente al LIBOR a tres meses más un punto.

11.2. El desglose del saldo de la rúbrica de "Cartera de Valores a corto plazo" se desglosa como sigue:

	<u>1999</u>			<u>1998</u>		
	<u>Importe</u>	<u>Tipo</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>	<u>Tipo</u>	<u>Vencimiento</u>
	(En millones de pesetas)	<u>interés</u>		(En millones de pesetas)	<u>interés</u>	
Eurodepósitos	5.000	4%	7-1-00	2.600	4,5%	4-1-99
Operaciones con bonos y obligaciones del Estado con pacto de recompra	4.245	3,5%	3-1-00	-		-
Fondo de inversión financiera	200			-		
Otros	<u>235</u>			<u>-</u>		
	<u>9.680</u>			<u>2.600</u>		

12. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante los ejercicios 1999 y 1998, han sido como sigue:

	<u>31/12/97</u>	<u>Distribución del resultado</u>	<u>Beneficio del ejercicio</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Distribución del resultado</u>	<u>Efecto Fusión ADZ Tecnología, S.A.</u>	<u>Beneficio del ejercicio</u>	<u>31/12/99</u>
	(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	443	-	1.748	248	-	-	1.996
Reserva de revalorización, Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio	3.774	-	-	3.774	-	-	-	3.774
Resultados de ejercicios anteriores	(18.484)	3.986	-	(14.498)	2.236	32	-	(12.230)
Pérdidas y ganancias - Beneficio	<u>4.428</u>	<u>(4.428)</u>	<u>2.484</u>	<u>2.484</u>	<u>(2.484)</u>	<u>-</u>	<u>4.250</u>	<u>4.250</u>
	<u>22.434</u>	<u>-</u>	<u>2.484</u>	<u>24.919</u>	<u>-</u>	<u>32</u>	<u>4.250</u>	<u>29.201</u>

Capital social - El capital social está compuesto al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por 40.325.953 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 525 pesetas de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el mercado continuo, y al 31 de diciembre de 1999 y 1998 su cotización era de 12,80 Euros (aproximadamente 2.130 pesetas) y 1.235 pesetas por acción, respectivamente.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 según datos de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
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	<u>40,89</u>	<u>40,89</u>
	<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:

	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dismi- nuciones</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dismi- nuciones</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)						
Subvenciones de capital	<u>364</u>	<u>45</u>	<u>(213)</u>	<u>196</u>	<u>118</u>	<u>(144)</u>	<u>170</u>

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, no existe incumplimiento de ninguna de las condiciones establecidas para la concesión de las subvenciones de capital.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Provisiones para pensiones	4.914	4.812
Otras provisiones	<u>418</u>	<u>265</u>
	<u>5.332</u>	<u>5.077</u>

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de la cuenta de provisiones para pensiones, ha sido como sigue:

	<u>Personal activo</u>	<u>Personal pasivo</u>	<u>Total</u>
	(En millones de pesetas)		
Saldo al 31 de diciembre de 1997	242	4.220	4.462
Dotaciones del ejercicio	47	729	776
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(426)</u>	<u>(426)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	289	4.523	4.812
Dotaciones del ejercicio	66	785	851
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(749)</u>	<u>(749)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>355</u>	<u>4.559</u>	<u>4.914</u>

Al 31 de diciembre de 1999, 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 4.559 y 355 millones de pesetas, respectivamente (4.523 y 391 millones de pesetas en 1998).

Con fecha 15 de octubre de 1999 se aprobó el Real Decreto 1588/1999 que desarrolla el contenido de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de ordenación y supervisión de Seguros Privados por el que se establece que las empresas con compromisos de pensiones con sus trabajadores, deberán proceder, antes del 1 de enero del año 2001 a la formalización de un plan de pensiones de sistema de empleo, de uno o varios contratos de seguro o de ambos instrumentos.

Los administradores consideran que la instrumentalización de los compromisos asumidos no implicará pasivos adicionales a los registrados.

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 130 millones de pesetas.

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

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

<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
		----- (En millones de pesetas) -----			
Chase Manhattan Bank	Pesetas	3.571	3.971	9.200	11.729
Chase Manhattan Bank	Dólares USA	-	-	3.644	4.449
Chase Manhattan Bank	Pesetas	439	-	-	-
Argentaria		104	91	-	-
Deudas por intereses		290	422	-	-
Efectos descontados		9	-	-	-
Otros		<u>2</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>4.415</u>	<u>4.494</u>	<u>12.844</u>	<u>16.178</u>

- 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 facilidad crediticia por un importe inicial de 35.000 millones de pesetas, o su contravalor en Dólares USA, se dividía en dos tramos, un tramo A concretado en un préstamo por importe de 25.000 millones de pesetas y un tramo B, concretado en un crédito por importe de 10.000 millones de pesetas.

El principal del préstamo dispuesto bajo el tramo A se amortiza en 14 plazos semestrales iguales y consecutivos empezando en enero de 1998, y cabiendo la posibilidad de amortización anticipada. El vencimiento final del tramo B será a los tres años desde la concesión del préstamo pudiendo solicitarse su prórroga por períodos de un año hasta un máximo de cinco. En diciembre de 1999 se ha suscrito con los Bancos participantes una prórroga de 2 años del tramo B del citado préstamo, por lo que su vencimiento se extiende hasta el mes de julio del año 2002.

El tipo de interés aplicable es 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 1999, los tipos de interés de los préstamos y créditos han oscilado entre el 3 % y el 6,31 % anual (entre el 3,75% y el 6,71% en 1998).
- 15.3 Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad disponía de líneas de crédito pendientes de disposición por importe de 14.316 millones de pesetas y líneas de descuento pendientes de utilizar por 2.310 millones de pesetas (15.386 y 2.950 millones de pesetas respectivamente, al 31 de diciembre de 1998).

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

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los saldos que muestran los balances de situación adjuntos, se desglosan como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Proveedores, empresas del grupo	254	265
Proveedores, empresas vinculadas	2.591	506
Proveedores de inmovilizado	—	19
	<u>2.845</u>	<u>790</u>

El saldo de la cuenta "Proveedores empresas del grupo y vinculadas", incluye saldos en moneda extranjera, dólares USA, con un contravalor al 31 de diciembre de 1999 y 1998 de 2.638 y 414 millones de pesetas, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Austmet UK, Ltd.	56	48
Glencore International AG	<u>2.582</u>	<u>366</u>
	<u>2.638</u>	<u>414</u>

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES Y AJUSTES POR PERIODIFICACION

17.1. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los saldos que muestran los epígrafes de otras deudas no comerciales se desglosan como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago y otras deudas con el personal	579	507
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	140	154
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	165	174
Proveedores de inmovilizado	19	64
Otras deudas	<u>1.570</u>	<u>2.183</u>
	<u>2.473</u>	<u>3.082</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 1.349 millones de pesetas (1.958 millones de pesetas en 1998).

17.2. Ajustes por periodificación

Los saldos que se presentan en este epígrafe para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999 y 1998, son como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Cobros recibidos por posición en London Metal Exchange	-	1.017
Primas cobradas por venta de opciones	<u>69</u>	<u>138</u>
	<u>69</u>	<u>1.155</u>

En el transcurso del ejercicio 1998 la Sociedad contrató 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 produjeron diversos vencimientos intermedios, que fueron trasladados a futuro y que, sustancialmente, conformaban parte de la posición de riesgo abierta a 31 de diciembre de 1998 (ver Nota 19.1). Estos vencimientos intermedios generaron cobros anticipados por importe de 1.017 millones de pesetas que se han ido reconociendo en resultados a medida que han vencido las mencionadas posiciones abiertas durante 1999.

Asimismo, en 1998 se cobró una prima por 138 millones de pesetas por venta de opciones sobre metal. Este contrato se ha establecido sobre la base nominal 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 reconoce en función de los distintos vencimientos intermedios del contrato.

18. SITUACION FISCAL

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

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1999 y 1998 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio, Beneficio	4.250	2.484
Impuesto sobre Sociedades	<u>2.660</u>	<u>2.042</u>
	<u>6.910</u>	<u>4.526</u>
Diferencias permanentes:		
Dotación neta al fondo de pensiones	91	350
Dotación provisión inmovilizaciones financieras	551	839
Otras dotaciones	53	120
Diferencias temporales:		
Provisión seguros de cambio en divisa	714	-
Reversión dotación provisión Urbis, S.A.	-	(1.480)
Base imponible previa	8.319	4.355
Bases impositivas negativas de ejercicios anteriores	<u>(8.319)</u>	<u>(4.355)</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 2000 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:

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

Al 31 de diciembre de 1999 existen diferencias temporales deducibles para las cuales, y siguiendo un criterio de prudencia valorativa, no se han reconocido los correspondientes impuestos anticipados por importe de 1.436 millones de pesetas.

La Sociedad 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> (En millones de pesetas)	<u>Límite</u>	<u>Vencimiento</u>
1995	22	35	2000
1996	38	35	2001
1998	22	35	2003

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. GARANTIAS, 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 1999 y 1998 son las siguientes:

	<u>1999</u>		<u>1998</u>	
	<u>Posición neta en toneladas</u>	<u>Contravalor de posición neta (En millones de Pesetas)</u>	<u>Posición neta en toneladas</u>	<u>Contravalor de posición neta (En millones de pesetas)</u>
Para cobertura de inventario físico más compromisos de compras-ventas futuras	31.075	6.086	14.975 (*)	2.307
Para cobertura de producción de mina de Reocín en 1999 y 2000 y zinc no pagable	<u>72.475</u>	<u>13.565</u>	<u>85.000 (**)</u>	<u>12.897</u>
Total posición neta (venta)	<u>103.550</u>	<u>19.651</u>	<u>99.975</u>	<u>15.204</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 22,5 millones de dólares (18,5 millones de dólares en 1998). Estas facilidades no conllevan coste financiero alguno para la Sociedad.

- 19.2. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los compromisos de ventas futuras mantenidos por la Sociedad ascendían a 18.430 y 2.890 millones de pesetas, respectivamente.
- 19.3. Asimismo, existen contratados diversos instrumentos financieros (seguros de cambio) para cobertura del riesgo de operaciones de tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 1999 los seguros de cambio contratados (venta de dólares contra pesetas) ascienden a 280 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 1998 los seguros de cambio contratados ascendían a 160 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	(En millones de dólares)		Precio venta/ejercicio Pactados (Ptas/\$)	
	1999	1998	1999	1998
Hasta 1 mes	20	38	147,0 – 150,0	141,17 – 151,8
Entre 1 y 3 meses	40	58	146,74 – 150,0	140,97 – 154,49
Entre 3 y 6 meses	60	59	147,26 – 150,21	141,95 – 152,36
Entre 6 y 12 meses	<u>60</u>	<u>5</u>	150,48 – 158,1	152,43
Hasta un año	<u>180</u>	<u>160</u>		
Más de un año	<u>100</u>	<u>-</u>	153,21 – 159,77	-
Total	<u>280</u>	<u>160</u>		

Tal y como se menciona en la Nota 4.13.b) y teniendo en cuenta la consideración de las mencionadas operaciones como de cobertura de flujos de tesorería futuros, el resultado (positivo o negativo) que pudiera surgir en las mismas como consecuencia de las diferencias de paridad entre la peseta y el dólar, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias formando parte del epígrafe de importe neto de la cifra de negocios. A este respecto, y conforme se van materializando los activos circulantes cubiertos se constituye la correspondiente provisión correctora del valor de los activos.

- 19.4. La Sociedad tiene recurridas actas y otros recursos de índole administrativa 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 recibió 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 1999 la Sociedad había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.620 millones de pesetas, habiendo sido presentados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1998, los avales y garantías recibidas ascendían a 3.086 millones de pesetas.

20. INGRESOS Y GASTOS

- 20.1. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas durante los ejercicios 1999 y 1998, son las siguientes:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	8.132	5.806
Ventas netas	11.749	8.650
Servicios recibidos	1.138	276
Servicios prestados	11	-
Intereses abonados	67	220
Intereses cargados	2	-

En el transcurso del ejercicio se ha firmado un acuerdo de Prestación de Servicios con Glencore International en concepto de asesoramiento y asistencia respecto a adquisiciones de intereses mineros y/o metalúrgicas, y asesoramiento relativo a la política de cobertura y mejora de la posición de la Sociedad en los mercados de concentrados. La contrapartida monetaria será de aproximadamente 2 millones de dólares USA al año y la duración del contrato de tres años, con efecto desde el 1 de enero de 1999.

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Compras	23.780	18.695
Ventas	32.159	30.215
Ingresos por hedging	259	689
Otros ingresos de explotación por prestación de servicios	312	134
Otros gastos de explotación	1.026	319
Ingresos financieros	147	245
Gastos financieros	224	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>1999</u>	<u>%</u>	<u>1998</u>	<u>%</u>
	----- (En millones de pesetas) -----			
Mercado nacional	27.267	46,28	26.636	46,22
Mercado internacional	<u>31.646</u>	<u>53,72</u>	<u>30.994</u>	<u>53,78</u>
	<u>58.913</u>	<u>100,00</u>	<u>57.630</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 1999 y 1998, es como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Sueldos y salarios	5.699	5.493
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.691	1.663
Indemnizaciones	436	407
Aportaciones a los sistemas complementarios de pensiones	851	798
Otros gastos sociales	<u>200</u>	<u>163</u>
	<u>8.877</u>	<u>8.524</u>

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

	<u>(Nº de personas)</u>	
<u>Categoría profesional</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Presidencia	4	4
Dirección técnica	5	6
Licenciados Superiores	78	58
Licenciados Medios	119	81
Administrativos	61	72
Operarios	803	876
Otros	<u>136</u>	<u>156</u>
	<u>1.206</u>	<u>1.253</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>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Dotación provisión depreciación de existencias	2	48
Variación provisión insolvencias	22	(27)
Provisiones por pérdidas de subsidiarias	551	840
Aplicación provisión por cierre de oficina Bruselas	-	(53)
Otras provisiones	-	36
	<u>575</u>	<u>844</u>

21. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el año 1999 han ascendido a 129 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y otras remuneraciones. En el año 1998, los pagos por este concepto ascendieron a 125 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 26 y 696 millones de pesetas en 1999 y 1998, respectivamente.

22. AÑO 2000

Como consecuencia del denominado efecto 2000 no se han producido circunstancias que hayan afectado a los sistemas de información, sistemas de producción y relaciones con el entorno exterior, ni se prevé que se produzcan. Los recursos empleados han sido mínimos habida cuenta de las importantes inversiones informáticas realizadas en los últimos años que además de mejorar la capacidad operativa de la Sociedad, han tenido en consideración los efectos asociados al cambio de milenio y la adaptación al Euro.

23. CUADRO DE FINANCIACION

<u>APLICACIONES</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)			(En millones de pesetas)	
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las		
- Inmovilizaciones inmateriales	333	857	operaciones	9.160	7.094
- Inmovilizaciones materiales	2.910	3.683	Subvenciones de capital	118	44
- Inmovilizaciones financieras	21	2.333	Enajenación de inmovilizado:		
Cancelación o traspaso a corto			- Inmovilizaciones materiales	17	118
plazo de deuda a largo plazo	3.202	14.156	- Inmovilizaciones inmateriales	-	-
Pagos de pensiones	749	448	- Inmovilizaciones financieras	48	139
Traspaso a corto plazo de provisiones			Cancelación anticipada o traspaso		
de riesgos y gastos	-	54	a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	3.027
TOTAL APLICACIONES	7.215	21.531	TOTAL ORIGENES	9.343	10.422
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	<u>2.128</u>	<u>-</u>	Exceso de aplicaciones sobre Orígenes	<u>-</u>	<u>11.109</u>
	<u>9.343</u>	<u>21.531</u>		<u>9.343</u>	<u>21.531</u>

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	<u>1999</u>		<u>1998</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
	(En millones de pesetas)			
1. Existencias	4.518	-	-	3.470
2. Deudores	-	4.192	-	9.327
3. Acreedores	-	4.217	3.361	-
4. Inversiones financieras temporales	6.186	-	-	278
5. Tesorería	-	90	-	1.558
6. Ajustes por periodificación	-	77	163	-
Total	10.704	8.576	3.524	14.633
Variación del capital circulante	<u>-</u>	<u>2.128</u>	<u>11.109</u>	<u>-</u>
	<u>10.704</u>	<u>10.704</u>	<u>14.633</u>	<u>14.633</u>

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1999 y 1998 y los recursos generados o aplicados, es como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio	4.250	2.484
Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	46	94
- Inmovilizaciones materiales	3.218	3.022
- Inmovilizaciones inmateriales	654	690
Pérdida (Beneficio) en venta de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones materiales	47	(58)
- Inmovilizaciones financieras	(3)	(23)
Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	57	59
Dotación de provisiones para fondo de pensiones y otras	1.035	918
Provisiones para inmovilizaciones financieras	-	120
Subvenciones aplicadas en el ejercicio	<u>(144)</u>	<u>(212)</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>9.160</u>	<u>7.094</u>

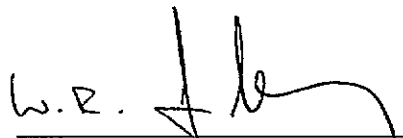
24. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

	1999		1998	
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%
Ventas y prestación de servicios	58.913	96,94	57.630	104,65
Otros ingresos de explotación	621	1,02	395	0,72
Variación existencias	<u>1.237</u>	<u>2,04</u>	<u>(2.957)</u>	<u>(5,37)</u>
VALOR DE LA PRODUCCION	<u>60.771</u>	<u>100,00</u>	<u>55.068</u>	<u>100,00</u>
Compras netas	(29.624)	(48,75)	(23.420)	(42,53)
Variación de existencias de materias primas	3.783	6,23	116	0,21
Gastos externos y de explotación	<u>(13.977)</u>	<u>(23,00)</u>	<u>(13.649)</u>	<u>(24,78)</u>
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	<u>20.953</u>	<u>34,48</u>	<u>18.115</u>	<u>32,90</u>
Gastos de personal	<u>(8.877)</u>	<u>(14,60)</u>	<u>(8.524)</u>	<u>(15,48)</u>
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	<u>12.076</u>	<u>19,87</u>	<u>9.591</u>	<u>17,42</u>
Dotaciones para amortización del inmovilizado	(4.008)	(6,60)	(3.806)	(6,91)
Variación de provisiones de circulante	<u>(575)</u>	<u>(0,94)</u>	<u>(844)</u>	<u>(1,53)</u>
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	<u>7.493</u>	<u>12,33</u>	<u>4.941</u>	<u>8,97</u>
Ingresos financieros	684	1,13	1.512	2,75
Gastos financieros	<u>(1.280)</u>	<u>(2,10)</u>	<u>(2.085)</u>	<u>(3,79)</u>
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>6.897</u>	<u>11,36</u>	<u>4.368</u>	<u>7,93</u>
Resultados extraordinarios	156	0,26	287	0,52
Variación de las provisiones del inmovilizado	<u>(143)</u>	<u>(0,25)</u>	<u>(129)</u>	<u>(0,23)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>6.910</u>	<u>11,37</u>	<u>4.526</u>	<u>8,22</u>
Impuesto sobre sociedades	<u>(2.660)</u>	<u>(4,37)</u>	<u>(2.042)</u>	<u>(3,70)</u>
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	<u>4.250</u>	<u>7,00</u>	<u>2.484</u>	<u>4,52</u>

Madrid, 27 de marzo de 2000

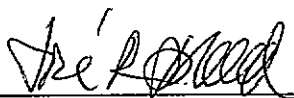


D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

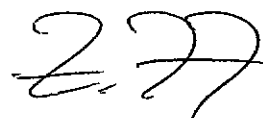


W.R. Strothotte

D. Willy R. Strothotte
(Vicepresidente)



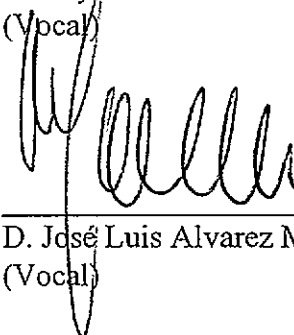
D. José Ramón Álvarez Rendueles
(Vocal)



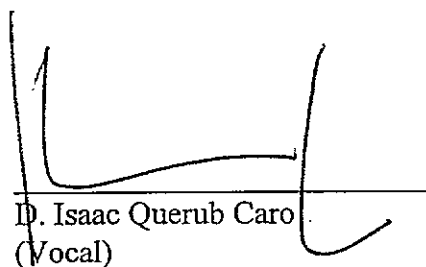
D. Zbynek E. Zak
(Vocal)



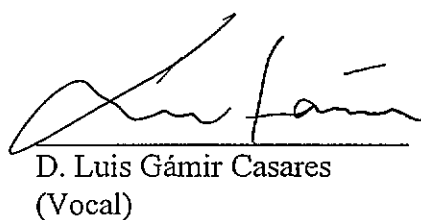
D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)



D. José Luis Álvarez Margaride
(Vocal)



D. Isaac Querub Caro
(Vocal)



D. Luis Gámir Casares
(Vocal)



D. Iñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE 1999**



NEGOCIO MINERO

La Explotación Minera de Reocín ha conseguido una vez más cumplir los objetivos de producción y de costes propuestos para 1999.

Los concentrados de zinc del 60% producidos a partir de los minerales extraídos tanto de la mina de interior como de cielo abierto, fueron de 142.585 toneladas, un 0,6% superior a la previsión. En lo que respecta a los concentrados de plomo del 70%, la producción fue de 10.241 toneladas frente a una previsión de 8.693 toneladas.

Estos concentrados se obtuvieron por flotación diferencial a partir de 1.160.843 toneladas de mineral Todo-Uno, procediendo el 56% de la explotación de cielo abierto y el 44% de la subterránea.

En la mina de interior la recuperación de pilares de los niveles -140 y -245 m. han seguido siendo en 1999 la base de la producción con un 51% del total. El resto se obtuvo a partir de las zonas vírgenes de La Visera (24%) y del nivel -290 m (25%) puesto en explotación en este año.

En el Cielo Abierto se movieron 3.100.188 m³ de estéril, habiendo alcanzado un ratio de 4,76 m³ de estéril por tonelada de mineral, ratio similar al 4,74 obtenido en 1998.

La Planta de Concentración ha trabajado con normalidad con unos rendimientos de 95,17% para el zinc y de 78,18% para el plomo.

Exploración

De acuerdo con los compromisos adquiridos en el Plan de Viabilidad de la Mina de Reocín, en 1999 se continuó explorando, con medios propios, el Dominio Minero de AZSA en Cantabria. También se realizaron trabajos de exploración en el Dominio Minero de Teruel.

En Cantabria, donde se habían localizado en 1998 indicios en el área del sinclinal de Santillana del Mar, en la zona de Yuso, se completó la exploración habiéndose perforado seis sondeos exteriores con un total de 3.402 metros, que no ampliaron los indicios ya encontrados.

En la Mina de Reocín se ha completado la investigación de las mineralizaciones de Punta de Lanza bajo el nivel -260 m, con la realización de dos sondeos exteriores con un total de 845 metros perforados y 42 de sondeos interiores con un total de 3.215 metros perforados.

Todos estos trabajos han estado subvencionados por la Consejería de Industria del Gobierno de Cantabria.

En Teruel, donde se habían realizado estudios geológicos y geoquímicos en los Permisos de Investigación Torico, I, II y III, se ha realizado por Asturiana de Zinc, S.A. un sondeo que alcanzó una profundidad de 806 metros, sin encontrar mineral.



Seguridad

Durante el año 1999 se han hecho mejoras importantes en la infraestructura de seguridad como es la red de comunicaciones de interior, que se ha renovado totalmente. Por otra parte, en la red eléctrica de interior, se han terminado de instalar los nuevos controles selectivos de aislamientos, lo que supone una mejora muy importante en la seguridad minimizando su repercusión en la producción. También, y dentro de la aplicación del Real Decreto 1215 sobre equipos de trabajo, se han instalado en el exterior de la mina los avisos acústicos previos a la puesta en marcha, en las instalaciones que no lo tenían.

Se ha continuado el programa de formación con los cursos anuales de primeros auxilios al equipo de Socorristas y Brigada de Salvamento, de manejar de explosivos a los artilleros y cursos de palistas, camioneros y artilleros al personal que ha cambiado de puesto de trabajo como consecuencia del ajuste de plantilla, con los exámenes correspondientes de la Dirección General de Industria.

En cuanto a la accidentabilidad en el año 1999 se han alcanzado mínimos en la historia de Reocín con un índice de frecuencia de 87,8 (29,4% inferior al de 1998) y un índice de gravedad de 1,17 (53,3% inferior al de 1998).

Medio Ambiente y Calidad

Continuando con la Recuperación Medioambiental de las zonas afectadas por la actividad minera, en 1999:

- Se ha restaurado la antigua escombrera de estériles de flotación de Mijarajos con una superficie de 7,7 Ha. Se suavizaron taludes, se recubrió con materiales impermeables y posteriormente con tierra vegetal y se sembró de grana.
- Se ha realizado, con un resultado aceptable, un ensayo de hidrosiembra sobre un talud de la antigua balsa de estériles de flotación de La Garma.

En relación con la Gestión Medioambiental destacan las siguientes actuaciones:

- Se realizó la Memoria Medioambiental de la Explotación Minera de Reocín.
- Se realizó, con la Administración Autonómica, el Inventario de Residuos de la Mina de Reocín.
- Asturiana de Zinc, S.A. ha sido incorporada a la Junta Rectora del Foro Empresarial de Medio Ambiente de Cantabria.

En lo referente a Calidad en la Mina de Reocín:

- Se ha realizado la Auditoría de Seguimiento, por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).
- Se ha obtenido la renovación para el año 2000 del Certificado de Calidad con número ER-0999/2/98, para el Concentrado de Zinc según la NORMA ISO 9002.



Recursos Humanos

Las relaciones laborales se han desarrollado dentro del clima adecuado, desde el diálogo y el respeto al Convenio Colectivo pactado con la representación sindical para el trienio 1997-1999.

De acuerdo a lo planificado en el Plan de Viabilidad para la Explotación de Reocín, se ha realizado un segundo Expediente de Regulación de Empleo, autorizado por la Administración con fecha 31 de julio de 1999, que ha permitido prejubilarse a los mayores de 60 años, quedando la plantilla establecida al 31 de diciembre de 1999 en 318 empleados frente a los 373 que había en la misma fecha del año anterior.

El programa de formación para este año ha incidido sobre todo en cursos de mantenimiento, calidad y seguridad, además de cursos de adaptación al puesto de trabajo para aquellos empleados que con motivo de la aplicación del Expediente de Regulación de Empleo han tenido que ubicarse en otros puestos de trabajo. Todo esto se ha plasmado en la realización de cursos por un total de 4.634 horas y con una participación superior a los 200 trabajadores.



NEGOCIO METALURGICO

La fábrica de San Juan de Nieva alcanzó durante 1999 la máxima producción histórica de zinc electrolítico con 334.477 toneladas. Esto se ha conseguido gracias al correcto funcionamiento de todas sus instalaciones y en particular al de las tres plantas de tostación, así como a la introducción de materias primas alternativas para la obtención de zinc.

Las plantas de tostación trataron 552.869 toneladas de concentrados de zinc, de las que 83.623 procedían de la mina de Reocín. La cantidad de blenda tostada durante 1999 ha marcado un máximo histórico. Se produjeron 486.525 toneladas de calcinado y 512.107 de ácido sulfúrico. La ley media de los concentrados fue de 54,92 % de zinc, lo que supone una mejora con respecto a años anteriores.

En la planta de tostación de Hinojedo se trataron 55.236 toneladas de blenda procedentes de la mina de Reocín, produciéndose 51.006 toneladas de calcinado y 31.353 toneladas de SO₂ líquido.

Durante el mes de agosto entraron en funcionamiento las dos nuevas líneas de fabricación de aleaciones para galvanización, lo que permite una mayor diversificación de productos. La producción de estas aleaciones fue de 53.910 toneladas, muy superior a la de años anteriores. La producción de aleaciones para fundición fue de 25.931 toneladas.

En el mes de marzo se puso en funcionamiento la nueva instalación para filtración de jarosita en filtros de banda. Durante 1999 se adquirió la tecnología del 'proceso jarofix' de tratamiento de jarosita en la fábrica de San Juan de Nieva. Con este proceso se transforma la jarosita en un producto estabilizado, fijado y solidificado lo que permite su utilización como material de relleno. El proyecto se encuentra en fase de desarrollo y está previsto que entre en funcionamiento en el primer semestre del año 2001.

En 1999 se produjeron en la fábrica de San Juan 1.200 toneladas de cobre electrolítico y 4.825 kg de germanio, 1.900 kg más que en 1998 debido al tratamiento de una mayor cantidad de concentrados que contienen germanio. En la fábrica de Arnao se produjeron 18.512 toneladas de óxido de zinc.

Durante el ejercicio comenzaron las labores preparatorias destinadas a la ampliación de la planta de San Juan de Nieva, aprobada en el mes de mayo de 1999. La inversión total ascenderá a unos 28.000 millones de pesetas. Esta ampliación colocará a AZSA en el año 2002 como el segundo productor mundial de zinc, con una cuota del 20% del mercado europeo y un 7,7% de la producción del mundo occidental.

La ampliación de la fábrica permitirá aumentar su producción hasta 460.000 toneladas anuales, un 36% más de su capacidad actual, consolidando a la planta de San Juan de Nieva como la mayor fábrica de zinc del mundo.



Seguridad

Asturiana de Zinc, S.A., consciente de la importancia que el factor humano tiene como valor fundamental para su progreso y continuidad, ha decidido potenciar la Prevención de Riesgos Laborales, como herramienta fundamental para conseguir que nuestras instalaciones sean unos lugares seguros de trabajo. Con esto se persigue que cada trabajador obtenga satisfacción y confianza en el puesto que desarrolla, lo que se traducirá en la fabricación de productos y servicios de calidad, a unos costos competitivos, que junto al respeto del medio ambiente, permitirá a nuestra Empresa un desarrollo continuo y equilibrado, garantizándonos el futuro.

Con esta finalidad se ha aprobado el Plan de Seguridad y Salud Laboral para el periodo 1999 – 2003 con la participación de la Línea de Mando, Representantes de los Trabajadores y Servicio de Prevención. En dicho documento se trazan las líneas directrices de nuestra actuación en materia preventiva, así como los objetivos a alcanzar durante el período 1999 -2003, todo basado en el principio fundamental establecido por la Dirección de que todo accidente puede y debe ser evitado.

Se ha completado asimismo la evaluación de riesgos de todos los puestos de trabajo en todas las Fábricas, generándose un plan de actuación que ha permitido la eliminación de la gran mayoría de riesgos importantes que se habían detectado.

Durante 1999 se ha producido una reducción del 13% en el total de accidentes producidos, disminuyendo asimismo el número de jornadas perdidas por accidente.

Recursos Humanos

En el transcurso del ejercicio objeto del presente informe de gestión, se consiguió un importante acuerdo por 3 años en la negociación del convenio colectivo dentro de la Dirección de Operaciones Metalúrgicas. Este acuerdo permite afrontar el reto de la ampliación de la fábrica de San Juan en el clima de diálogo y responsabilidad que ha venido imperando dentro de las relaciones laborales.

En el capítulo de Formación continuada, se totalizaron 27.787 horas/persona con una participación de 1.054 trabajadores. Tuvieron especial importancia los cursos destinados a las áreas de conocimientos de seguridad, medio ambiente y técnicas de gestión.

Medio Ambiente

La colaboración con las Autoridades Medioambientales tanto locales, regionales como nacionales ha continuado durante el año 1999. También se sigue colaborando con asociaciones internacionales y autoridades europeas para el desarrollo de proyectos de investigación en materia medioambiental.

Durante este año se ha completado la red de control medioambiental para el control de la calidad del aire y del agua. La red consta de unos sistemas de medida automática y continua que transmiten los valores medidos a un sistema de registro de datos y gestión de comunicaciones, que consta de un ordenador central y varios ordenadores periféricos desde los cuales se tiene información en tiempo real.



Se continua trabajando en el desarrollo de la documentación para la implantación de un Sistema de Gestión Ambiental.

Asturiana de Zinc, S.A. aumentará la capacidad de producción metalúrgica de la fábrica de San Juan durante los años venideros, pero pretende reducir la contaminación medioambiental mediante el uso de tecnologías no agresivas, compatibles con el Medio Ambiente. Para ello utilizará procesos de fabricación sostenibles, que usen eficiente y racionalmente los recursos implicados en dichos procesos.

En este sentido cabe destacar las investigaciones que se están realizando para reducir las emisiones de SO_2 . Se está probando la eficacia de un catalizador de cesio en el contacto de la planta I, con resultados esperanzadores.

Con objeto de superar la legislación vigente, Asturiana de Zinc, S.A., ha tramitado la licencia de vertido al estuario del río Raíces que con fecha de 23 de Junio de 1999 ha sido concedida por la Consejería de Medio Ambiente. En línea con lo anterior en la planta de Hinojedo se ha comenzado la construcción de una planta depuradora para el tratamiento de las aguas residuales.

La protección del medio ambiente necesita de nuevas técnicas de tratamiento de residuos. En este sentido cabe destacar, como anteriormente se ha señalado, la implantación en el año 2001 del proceso de Jarofix.

AdZ Tecnología

La presencia de AdZ Tecnología en el mercado internacional ha continuado afianzándose en 1999 de forma definitiva.

A los contratos de transferencia tecnológica ya existentes hemos añadido nuestra participación en el novedoso proyecto CALENERGY (recuperación de zinc de aguas geotermales en California) así como la asesoría técnica a la empresa noruega NORZINK. Destaca el contrato de Ingeniería, suministro de equipos, supervisión y puesta en marcha del Proyecto de Remodelación y Ampliación de la Planta de Zinc Electrolítico de HUDSON BAY, en Canadá.

Al margen de su activa presencia en el mercado internacional, AdZ Tecnología ha asumido, como es lógico, el papel preponderante en la Ampliación de la Planta de San Juan de Nieva, ampliación de la que se espera sea un modelo en su género.



ACTIVIDAD COMERCIAL

Zinc

Según cifras provisionales del Grupo Internacional de Estudio del Plomo y Zinc (ILZSG), el consumo de zinc en el mundo creció un 3,9% respecto al año anterior, ascendiendo a un total de 8.2 millones de toneladas. Por regiones, los mayores avances se produjeron en Asia y Oceanía donde el consumo de zinc creció un 5,4% y un 16% respectivamente. Algunos países afectados por la crisis económica de 1997 mostraron señales claras de recuperación, como es el caso de Corea del Sur, Tailandia, Filipinas y Malasia con recuperaciones en el consumo de zinc del 18,4%, 17%, 14,7% y 13,6% respectivamente. En Norteamérica, también el consumo continuó creciendo vigorosamente (5%) impulsado por la fortaleza de la economía. En Europa, sin embargo el consumo de zinc creció solo un 0,8% aunque se espera una aceleración en el mismo para el año 2000.

La producción minera mundial experimentó un incremento del 5,8% en 1999 a 7,97 millones de toneladas. Los aumentos más importantes tuvieron lugar en Irlanda, España, Suecia, Marruecos, Túnez, Chile, Perú, Estados Unidos, Kazajstán, Turquía y Australia.

La producción de metal de zinc en el mundo aumentó un 2,5% en 1999 a 8,2 millones de toneladas. Los aumentos más significativos se registraron en Australia, Corea, Canadá, Bélgica, Finlandia, Reino Unido y Rusia mientras que el descenso más significativo se produjo en Italia debido al cierre de una fábrica.

Las exportaciones netas de zinc metal de los países del este aumentaron con respecto al año anterior, principalmente debido a un incremento de las exportaciones de China. No obstante, el mundo occidental volvió a mostrar un déficit en la oferta por quinto año consecutivo. Los stocks de zinc en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres disminuyeron en algo más de 37.000 toneladas durante 1999.

Las ventas totales de zinc en el ejercicio de 1999 alcanzaron la cifra de 326.875 Tm, lo que significa un aumento de aproximadamente 10.000 Tm respecto a las ventas del año anterior.

Se ha alcanzado la cifra de 136.000 Tm de zinc en el mercado nacional, que representa un 79% de la cuota de mercado.

Respecto a las ventas en Europa, en 1999 aumentaron hasta un total de 188.000 Tm, es decir, un 20% de aumento con relación al ejercicio precedente.

En cuanto a calidades, el mayor sector de crecimiento ha sido la aleación especial para acería, tanto en el mercado nacional como en el de exportación, lo cual ha consolidado la presencia de nuestra compañía como suministrador de los más importantes grupos siderúrgicos europeos.

En cuanto a la cotización "Settlement" del zinc en la Bolsa de Metales de Londres, comenzó el año cotizando a 913 dólares por tonelada. A lo largo de los siguientes meses el precio registró un avance hasta alcanzar los 1.226 dólares el 7 de septiembre, retrocediendo después a 1.100 dólares a primeros de octubre para



recuperar después finalizando el año a \$1.239. El promedio anual resultante ascendió a 1.077,53 dólares por tonelada, un 5,3 % superior al del año anterior que fue de 1.023,26 dólares por tonelada.

Con relación al dólar USA, comenzó el año cotizando a 140 pesetas fortaleciéndose para alcanzar el nivel de 163 pesetas a primeros de julio. A partir de ahí, el dólar inició una caída que lo llevó hasta las 152 pesetas a mediados de octubre. El dólar volvió a fortalecerse para terminar el año a 164,6 pesetas. La media del año resultante en 156,3 pesetas resultó ser un 4,6% superior a las 149,4 pesetas de 1998.

Consecuentemente, el promedio anual del precio del zinc en pesetas resultó ser de 168.431 pesetas por tonelada, un 10,2% superior al de 152.879 pesetas por tonelada registrado en 1998.

Plomo

Según los datos provisionales del ILZSG, el consumo de plomo en el mundo creció un 2,6% en 1999 a 6,16 millones de toneladas. EL crecimiento del consumo se vio impulsado por dos factores principalmente. La fortaleza de la economía norteamericana y su consiguiente efecto en el consumo, y la recuperación de la demanda en Asia, principalmente en Corea del Sur, Tailandia y Malasia.

La producción minera mundial no experimentó ningún cambio con respecto al año anterior quedando en 3 millones de toneladas. Los aumentos registrados en Australia y Perú se vieron compensados por disminuciones en Canadá y México principalmente.

La producción mundial de plomo metal refinado en 1999 aumentó un 2,3% a 6,16 millones de toneladas. Los aumentos más significativos en la producción se observaron en China y Australia mientras que Bélgica, Italia, Polonia, Canadá, Tailandia, Estados Unidos y Kazajstán contribuyeron con aumentos de menor importancia. El aumento se vio en parte compensado por un importante recorte en la producción en México.

Las exportaciones netas de plomo metal de los países del Este a occidente aumentaron acusadamente con respecto al año anterior, con lo que la oferta muestra un superávit respecto a la demanda en el mundo occidental. Los stocks de plomo en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres aumentaron 68.325 toneladas durante el año. El precio del plomo en la Bolsa de Londres empezó el año cotizando a 488 dólares por tonelada para terminar el ejercicio en 478 dólares por tonelada.

Concentrados de Zinc

La situación del mercado de concentrados en el año 1999 no varió en comparación a 1998.

El bajo precio del zinc durante el primer semestre del año no ayudó a la reapertura de minas ya cerradas en 1998. Sin embargo, el aumento del precio en el segundo semestre del año fue decisivo en el anuncio del comienzo de operaciones en minas tan importantes como Century en Australia y Lisheen en Irlanda.



Asturiana de Zinc continuó con su política de suministro a largo plazo con las principales minas del mundo, lo que significó una adecuada recepción de concentrado y un aumento de casi un 1% sobre presupuesto en la ley de dichos concentrados.

Los gastos de tratamiento obtenidos en 1999 fueron superiores a los de 1998, mejorándose además de forma importante las condiciones de pago y las penalizaciones por impurezas, lo que permitió cerrar el año superando ligeramente el presupuesto.

Acido Sulfúrico

El año 1999 continuó con la tendencia ya apuntada en 1998 de consolidación del mercado de fertilizantes, lo que permitió que Asturiana de Zinc alcanzase un récord histórico de ventas. En el mercado nacional, se vendieron 265.000 Tm, es decir, un incremento de 25.000 Tm sobre las ventas de 1998, y en el mercado de exportación las ventas ascendieron a 188.000 Tm, lo que supone una reducción de 12.000 Tm con respecto a 1998.

El aumento del peso de las ventas nacionales hasta el 60% permitió aumentar los márgenes comerciales y continuar afrontando nuestra política comercial con contratos a largo plazo con los mayores consumidores nacionales, sin tener que abandonar nuestros contratos en Portugal y Marruecos, a precios FOB muy por encima del mercado del Norte de Europa.

Germanio

La producción del año de Asturiana fue de 4,7 toneladas lo que supone un 8% de la producción primaria mundial, lo que supuso un incremento del 86% en la producción con respecto al año anterior. Aún así, no se pudo alcanzar la cifra presupuestada de 6 toneladas como consecuencia del traslado del circuito de germanio por motivos de la ampliación.

El precio del bióxido de germanio no ha dejado de caer desde junio de 1999, situándose a principios de Febrero de 2000 en 600 \$/Kg su nivel más bajo desde abril del 95.

Esta pronunciada caída en el precio se debe en gran medida a los desafortunados proyectos de telecomunicaciones por satélite (Iridium), que se encuentran actualmente estancados ante la falta de apoyo por parte de los inversores. La DLA norteamericana tampoco ayudó en nada al sostenimiento del precio, al mantener una venta anual de 8 toneladas. Asturiana, al tener el 93% de su tonelaje con términos cerrados desde principios de año no se vio prácticamente afectada por esta drástica caída del precio.

El mercado de la fibra óptica creció a buen ritmo durante 1999 así como el de los DVD'S que sobrepasaron en Estados Unidos las expectativas de venta más optimistas. El mercado de los PET, aunque en menor medida, también creció con respecto al año anterior por lo que si no fuera por el fracaso de los proyectos de telecomunicaciones el precio sería mucho mas alto.



INFORMACION BURSÁTIL

El capital social de Asturiana de Zinc, S.A. se mantuvo durante 1999 en 21.171.125.325 pesetas, dividido en 40.325.953 acciones de 525 pesetas de valor nominal cada una, íntegramente suscrito y desembolsado.

En 1999 AZSA fue uno de los valores que más se revalorizaron en el año, con un 72,5%. El comportamiento del valor durante el año fue variable:

- Tras un semestre de adaptación, en el que ASZA comenzó a obtener por los inversores el reconocimiento a su verdadero valor, el nuevo mercado Eurostoxx restó volumen al mercado español. Los inversores tradicionales de AZSA desviaron su atención hacia el Euro mercado.
- El tamaño de capitalización de mercado cobró mayor importancia. Los inversores internacionales están más interesados en compañías de gran capitalización bursátil.
- Adicionalmente al acercarse el final del año, los gestores comenzaron un proceso de toma de beneficios, principalmente donde eran altos como en AZSA, aprovechando la fuerte subida del valor durante el año (+75% hasta finales de agosto).
- Consecuentemente, en septiembre/octubre muchos cíclicos cayeron, aunque, no obstante después de dicha caída, el valor volvió a remontar en diciembre terminado el año con la mencionada revalorización del 72,5%.

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 17 de junio de 1998, y dentro de sus límites, acordó la compra de hasta un 5% del capital social. En el transcurso del ejercicio de 1999 se compraron un total de 58.850 acciones (0,146% del capital social) a un precio medio de 8,20 Euros (1.364 pesetas) por acción.

La favorable evolución de la acción, así como la liquidez, volumen y profundidad del valor en aquellos momentos aconsejaron abandonar el programa de compra de acciones propias en su día iniciado y proceder a la venta de las acciones adquiridas.

En virtud de lo anterior, en el mes de abril de 1999 se culminó el proceso de venta de las mencionadas 58.850 acciones propias de las que era titular. Dichas ventas se realizaron atendiendo a la evolución de los mercados y de acuerdo con los criterios fijados al efecto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El precio medio de venta fue de 10,60 Euros (1.764 pesetas) por acción.

En consecuencia, al cierre del ejercicio de 1999 la Sociedad no es titular de acciones propias.



ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

En el transcurso del ejercicio de 1999, únicamente se ha producido una modificación en el seno del Consejo de Administración. En este sentido, la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 1999 designó Consejero a D. Luis Gámir Casares.

Por otra parte, como se indicaba en el anterior informe de gestión, en el mes de febrero de 1999 tuvo lugar el fallecimiento de nuestro Director de Operaciones Metalúrgicas, D. Jesús Pérez Moreda.

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



EFEECTO 2000

Como indicábamos en el informe de gestión correspondiente al ejercicio anterior, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 30 de noviembre de 1998, aprobó 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.

En el transcurso del ejercicio de 1999 continuaron adoptándose las medidas oportunas con el objeto de minimizar el efecto del paso al año 2000. Dentro del mencionado plan se llevó a cabo un inventario de todas las aplicaciones de gestión, tanto corporativas como departamentales, identificándose aquellas que tenían problemas relacionados con este asunto. Estos problemas fueron resueltos garantizándose que todas las aplicaciones de la Sociedad soportan el denominado efecto 2000. Por otra parte, se recogieron certificaciones de todos nuestros suministradores para garantizar que tampoco por esta vía pudiera verse afectada la marcha normal de la Sociedad.



CODIGO DE BUEN GOBIERNO

El Consejo de Administración, con fecha 6 de mayo de 1999, aprobó el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía, elaborado a partir de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, así como el Reglamento Interno de Conducta en Materia de Mercados de Valores, anulando y dejando sin efecto el Reglamento aprobado por el Consejo el 23 de marzo de 1994.

Una relación meramente enunciativa de los principios inspiradores del Reglamento del Consejo es la siguiente:

- Reconocimiento expreso de la función general de supervisión como misión esencial del Consejo de Administración, especificándose cuales son las facultades indelegables entroncadas con el cumplimiento de su función.
- Definición de la estructura y funcionamiento del Consejo de Administración mediante (i) la existencia de un Presidente ejecutivo, (ii) integración de un número de Consejeros independientes, no vinculados al accionista significativo ni al equipo directivo, (iii) creación de una Comisión de Auditoría y cumplimiento con funciones de estudio y propuesta sobre los asuntos específicamente atribuidos; y (iv) regulación específica de los procedimientos y funcionamiento del Consejo de Administración.
- Definición de las relaciones del Consejo de Administración, potenciando la relación con los accionistas y la transparencia en las relaciones con los mercados de valores y con los auditores.

El contenido del Reglamento completa las disposiciones estatutarias y las del Reglamento Interno de Conducta de AZSA en materia de Mercado de Valores.

Los datos más significativos respecto al grado de cumplimiento del Reglamento por parte de la Sociedad en el ejercicio de 1999 son los siguientes:

- El Reglamento se ha difundido oportunamente entre los accionistas y el público en general, mediante Hecho Relevante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de valores y a través del Informe Anual correspondiente al ejercicio de 1998, publicado en el mes de mayo de 1999.
- El Consejo ejerce directamente las responsabilidades recogidas en el Reglamento.
- Tras el nombramiento como Consejero independiente de D. Luis Gámir Casares que tuvo lugar en la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 1999, se cumplen las disposiciones del Reglamento en cuanto a la composición cualitativa y cuantitativa del Consejo de Administración.
- El Consejo de Administración de AZSA, en su reunión celebrada el mismo día 31 de mayo de 1999, acordó designar a los consejeros independientes D. José Ramón Álvarez Rendueles y D. José Luis Álvarez Margaride y al consejero



dominical D. Zbynek E. Zak como miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, por un periodo de un año, comisión que está presidida por el Presidente del Consejo de Administración, actuando como secretario de la misma el Secretario del Consejo de Administración. De esta forma, se cumplen las disposiciones establecidas por el Reglamento a este respecto.

- En el ejercicio de 1999 se produjeron cinco reuniones del Consejo de Administración, cumpliendo el Reglamento que establece un mínimo de una reunión trimestral.
- Asimismo, se ha dado oportuno cumplimiento en cuanto a la facultad de información de los Consejeros.
- El principio de transparencia recogido en el Reglamento también ha sido cumplido, mediante la inclusión en las cuentas anuales de 1999 de un resumen de las transacciones realizadas por la Compañía con los accionistas significativos.
- Se han establecido los mecanismos internos que se consideran adecuados con el objeto de canalizar la comunicación con los accionistas.
- Se ha cumplido debidamente la obligación de información tanto respecto al público en general como a los organismos oficiales, mediante la información pública periódica y el registro de los oportunos Hechos Relevantes.



RESULTADOS DEL EJERCICIO

La cifra de negocios en 1999 fue de 58.913 millones de pesetas, 60.341 millones de pesetas a nivel consolidado. De los referidos 58.913 millones, 27.267 millones de pesetas corresponden al mercado nacional, y los 31.646 millones restantes al mercado internacional.

El resultado del ejercicio ascendió a 6.910 millones de pesetas, la Sociedad matriz, y 7.133 millones de pesetas el Grupo. El resultado neto del ejercicio aumentó un 56%, hasta 4.473 millones de pesetas. Sin tener en cuenta los resultados atípicos del ejercicio de 1998, principalmente proveniente de las plusvalías de la venta de Urbis, el beneficio bruto aumentó un 71% respecto del ejercicio anterior.

Durante 1999 el endeudamiento se redujo en 10.506 millones de pesetas, situándose la deuda neta en 6.803 millones de pesetas al cierre del ejercicio. Consecuentemente, la estructura financiera de la Compañía ha mejorado sustancialmente, mejora reflejada en la evolución del apalancamiento de 0,70 a 0,24 durante el ejercicio de 1999.



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio únicamente debemos mencionar la escasa trascendencia que ha tenido el denominado "Efecto 2000" en nuestra Compañía.

Las medidas adoptadas con el objeto de minimizar este efecto consiguieron que las operaciones mineras y metalúrgicas, así como las distintas aplicaciones informáticas de la Sociedad se desarrollaran con normalidad.



EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Al igual que en los dos ejercicios precedentes, en 1999 se han vuelto a generar resultados positivos, incrementándose además de forma considerable los beneficios respecto al año 1998.

Esto demuestra que los cambios originados en ejercicios anteriores continúan dando sus frutos, consiguiendo no solo mantener unos resultados positivos sino mejorarlos año tras año, con independencia de las oscilaciones que se puedan producir en la cotización del zinc.

Las expectativas para el ejercicio del año 2000 y ejercicios venideros son muy positivas. Por una parte, la continuidad en el actual sistema de gestión, manteniendo la constante política de reducción de costes, hará que los beneficios vuelvan a incrementarse en el año 2000 más de un 30% en relación con el año precedente. Por otra parte, la ya comentada ampliación de la fábrica de San Juan de Nieva, cuya puesta en marcha tendrá lugar en el ejercicio 2001, conllevará un espectacular incremento en los resultados de la Compañía, y se prevé que en el año 2002 se dupliquen los beneficios antes de impuestos obtenidos en 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

D. Luis Gámir Casares

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

ADJUNTO A LA PRESIDENCIA

D. Javier Herrero Gilsanz

DIRECTOR ECONOMICO-FINANCIERO

ADJUNTO A LA PRESIDENCIA

D. Manuel Álvarez Dávila

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Angel Abajo Pérez

DIRECTOR DE OPERACIONES METALURGICAS

D. Faustino San Martín González

DIRECTOR DE INFORMACION Y ESTUDIO

D. Emilio Tamargo Benavides

DIRECTOR COMERCIAL

D. José Gómez-Arnau 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. Zbynek E. Zak

.....
D. José Luis Álvarez Margaride

.....
D. Javier Targhetta Roza

.....
D. Isaac Querub Caro

.....
D. Luis Gámir Casares

.....
D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 27 de marzo de 2000

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

29 MAR. 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000 19397

Asturiana de Zinc, S.A.

*Cuentas Anuales Consolidadas al
31 de Diciembre de 1999 y 1998
Informe de Gestión de 1999 e
Informe de Auditoría*

**INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Asturiana de Zinc, S.A. y sus sociedades dependientes que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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 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 1999 y 1998 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.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999, 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 1999. 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

F. Javier Peris Álvarez
Socio

27 de marzo de 2000

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

ACTIVO	1999 (En millones de pesetas)	1998 (En millones de pesetas)
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	46	
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 6)	1.247	1.571
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 7)	27.143	27.532
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	2.598	2.576
	<u>30.988</u>	<u>31.725</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>133</u>	<u>190</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	<u>434</u>	<u>503</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias (Nota 10)	12.369	8.633
Deudores (Nota 11)	11.601	15.380
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	9.680	2.600
Tesorería	624	858
Ajustes por periodificación	<u>176</u>	<u>253</u>
	<u>34.450</u>	<u>27.724</u>
TOTAL ACTIVO	<u>66.005</u>	<u>60.142</u>
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	(9.108)	(11.194)
Reservas en sociedades consolidadas	(1.916)	(324)
Diferencias en conversión	43	(2.045)
Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante	<u>4.473</u>	<u>2.869</u>
	<u>28.677</u>	<u>24.491</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>170</u>	<u>197</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	<u>5.335</u>	<u>5.099</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	12.866	16.202
Otros acreedores	<u>383</u>	<u>296</u>
	<u>13.249</u>	<u>16.498</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	4.491	4.494
Deudas con empresas del grupo y vinculadas	2.701	629
Acreedores comerciales	9.918	6.117
Otras deudas no comerciales (Nota 17)	1.395	1.430
Ajustes por periodificación (Nota 17)	<u>69</u>	<u>1.187</u>
	<u>18.574</u>	<u>13.857</u>
TOTAL PASIVO	<u>66.005</u>	<u>60.142</u>

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

Madrid, 27 de marzo de 2000

I. Zaldumbide Viadas
D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

Javier Targifeta Roza
D. Javier Targifeta Roza
(Vocal)

Willy R. Sirothotte
D. Willy R. Sirothotte
(Vocal)

José Luis Alvarez Margáide
D. José Luis Alvarez Margáide
(Vocal)

José Ramón Alvarez Rendueles
D. José Ramón Alvarez Rendueles
(Vocal)

Isaac Querub Caro
D. Isaac Querub Caro
(Vocal)

Z. Zbynek E. Zak
D. Zbynek E. Zak
(Vocal)

Luis Gámir Casares
D. Luis Gámir Casares
(Vocal)

Iñigo Abarca Junco
D. Iñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

GASTOS

	1999 (En millones de pesetas)	1998 (En millones de pesetas)	INGRESOS	1999 (En millones de pesetas)	1998 (En millones de pesetas)
Reducción de existencias de productos terminados	-	8.667	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	60.341	65.596
Consumos y otros gastos externos	28.962	26.475	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.237	263
Gastos de personal (Nota 20)	8.934	8.978	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	245	206
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.009	3.811	Otros ingresos de explotación	376	143
Variación de las provisiones de tráfico	267	328		62.199	66.208
Otros gastos de explotación	12.207	12.711			
	54.379	60.970			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	7.820	5.238	PERDIDAS DE EXPLOTACION		
Gastos financieros	898	1.467	Otros intereses e ingresos asimilados	-	-
Diferencias negativas de cambio	387	659	Diferencias positivas de cambio	260	458
	1.285	2.126		336	886
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS				596	1.344
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	689	782
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	48	13	Participación beneficios Sociedades puestas en equivalencia	41	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	47	11	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	-	4	Beneficios procedentes del inmovilizado	-	-
Gastos y pérdidas extraordinarios	22	149	Beneficios por operaciones con acciones propias	9	63
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	99	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	23	-
	168	164	Ingresos y beneficios extraordinarios	144	212
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	9	274		177	163
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	7.133	4.717	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	2.660	1.848	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	4.473	2.869			
			RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

Madrid, 27 de marzo de 2000

Santiago Zaldumbide Viadas
D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

Javier Targhetta Roza
D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)

Jose Ramon Alvarez Rendueles
D. Jose Ramon Alvarez Rendueles
(Vocal)

Isaac Querub Caro
D. Isaac Querub Caro
(Vocal)

Zbynek E. Zak
D. Zbynek E. Zak
(Vocal)

Luis Gámir Casares
D. Luis Gámir Casares
(Vocal)

Íñigo Abarca Junco
D. Íñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL
31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998

1. CONSTITUCION, REGIMEN 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

- Fábrica en San Juan de Nieva con tres plantas de tostación de concentrados de zinc, con una capacidad de producción de 460.000 toneladas/año de ácido sulfúrico y 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.
- En Hinojedo 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	
		1999		1998		Adquisición		neto contable	
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta	1999	1998	1999	1998
(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 (1)	Bienes de equi- pos y plásticos	100,0	-	100,0	-	485	485	-	-
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. San Juan de Nieva, Castrillón Asturias (2)	Consultoría y asistencia tec- nológica	(2)	-	100,0	-	-	9	-	4
Asturiana de Zinc Marketing ,Ltd St. Peter Port, Guernsey (Channel Islands) (3)	Comercial	-	-	100,0	-	-	377	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, UK St. Peter Port, St. Peter's House Le Bordage, Guernsey (Channel Islands)	Comercial	100,0	-	100,0	-	152	152	49	49
Asturiana de Zinc Marketing, NV Av. Tervuren, 142-144 Box 7 1150 Brussels (Bélgica)	Comercial	100,0	-	100,0	-	122	122	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, INC One Stamford Landing Stamford, CT 06902 (USA)	Comercial	100,0	-	100,0	-	9	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	-	100,0	-	100,0	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing, BV (Holanda)	Comercial	-	100,0	-	100,0	-	-	-	-
Asturiana de Zinc Marketing Belgium Av. Tervuren, 142-144 Box 7 1150 Brussels (Bélgica)	Comercial	-	100,0	-	100,0	-	-	-	-
Sociedades asociadas:									
Western Metals Ltd. Level 12, Durack Centre, 263 263 Adelaide Terrace Perth WA 6000	Minería	4,5	-	7,5	-	1.671	1.671	1.654	1.654
Exploración Minera Internacional España, S.A. c/ Ergoena Auzoa, s/n Mutiloa, Guipúzcoa	Minería	30,0	-	30,00	-	1.785	1.785	-	-

(1) Sociedad disponible para la venta. No incluida en perímetro de consolidación.

(2) Esta Sociedad ha sido fusionada con Asturiana de Zinc, S.A. con efectos contables a 1 de enero de 1999.

(3) Esta Sociedad ha sido liquidada con fecha 5 de agosto de 1999.

- Las cuentas anuales consolidadas se han preparado siguiendo el método de integración global para 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 1998 y 1999 no se ha incluido en el proceso de consolidación dado que es intención de los administradores de la Sociedad dominante proceder a su venta.
- Asimismo, Exploración Minera Internacional España, S.A., se ha excluido del conjunto consolidable al 31 de diciembre de 1999 y 1998 debido a que se encuentra en proceso de liquidación desde el ejercicio 1994.
- A partir del 1 de enero de 1998 y 1 de marzo de 1999 la actividad comercial desarrollada por Asturiana de Zinc Marketing N.V. y Asturiana de Zinc Marketing, Inc. ha pasado a ser realizada directamente por la Sociedad matriz, procediéndose al cierre de las oficinas de las citadas subsidiarias.
- Con fecha 5 de agosto de 1999 se ha producido la publicación oficial en "La Gazette Officielle List" de la baja de la filial de Asturiana de Zinc Marketing, Ltd., del Registro de Compañías de Guernsey. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad dominante ha procedido a la liquidación del patrimonio neto de la mencionada subsidiaria.
- Todos los balances de situación de las sociedades que forman parte de la consolidación tienen fecha de 31 de diciembre de 1999 y 1998. Asimismo, las cuentas de pérdidas y ganancias que han sido consolidadas globalmente corresponden a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 VALORACION

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, 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.
- 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 producían 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 diferieren hasta el ejercicio en que se realicen o se incorporen como coste de existencias o de inmovilizado, por la diferencia entre el precio de adquisición o coste de producción, neto de provisiones y amortizaciones, y el precio de venta.

4.2. Gastos de establecimiento - Recoge los gastos de las ampliaciones de capital social realizadas por Asturiana de Zinc, S.A., netos de la amortización acumulada. Estos gastos se amortizan linealmente en un período de cinco años.

4.3. Inmovilizaciones inmateriales

- 4.3.1. Gastos de investigación y desarrollo - Se valoran por 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 Reocín. Se registran por el coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años, o inferior, en caso de que así fuese la duración estimada de determinadas áreas de la citada explotación.
- 4.3.4. 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.
- 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, la producción en curso en la Sociedad dominante se valora al coste de producción, de acuerdo con los valores añadidos en cada fase del proceso productivo.
- 4.8.3. Cuando el valor de mercado del inventario 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 1999 (5% en 1998) 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.

- 4.11. Impuesto sobre beneficios - El Impuesto sobre beneficios 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 4 años la Sociedad está dotando una provisión destinada a cubrir los costes de terminación y de acondicionamiento de los terrenos afectos. A tal fin la provisión constituida a 31 de diciembre de 1999 es de 130 millones de pesetas.
- 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 y 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 correspondientes al importe neto de los flujos de caja mensuales en dólares, generados en el transcurso de las operaciones. 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, se establece la oportuna corrección valorativa de los activos reflejados en el balance y afectos a la liquidación de estas operaciones de acuerdo con los tipos de cambio asegurados.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de este epígrafe, es como sigue:

	<u>31/12/97</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)				
Gastos de ampliación de capital	<u>140</u>	<u>(94)</u>	<u>46</u>	<u>(46)</u>	<u>=</u>

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es como sigue:

	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)					
<u>Coste</u>						
Gastos de investigación y desarrollo	36	-	-	36	-	36
Exploraciones mineras	158	73	-	231	-	231
Labores de preparación mineras	8.049	328	(92)	8.285	303	8.588
Aplicaciones informáticas	481	160	-	641	43	684
Derechos de uso y otros	<u>9</u>	<u>295</u>	<u>-</u>	<u>304</u>	<u>17</u>	<u>321</u>
	<u>8.733</u>	<u>856</u>	<u>(92)</u>	<u>9.497</u>	<u>363</u>	<u>9.860</u>
<u>Amortización</u>						
Gastos de investigación y desarrollo	4	7	-	11	8	19
Exploraciones mineras	-	46	-	46	47	93
Labores de preparación mineras	7.203	478	(92)	7.589	467	8.056
Aplicaciones informáticas	135	144	-	279	164	443
Derechos de uso y otros	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>7.342</u>	<u>676</u>	<u>(92)</u>	<u>7.926</u>	<u>687</u>	<u>8.613</u>
Inmovilizaciones inmateriales, neto	<u>1.391</u>	<u>180</u>	<u>=</u>	<u>1.571</u>	<u>(324)</u>	<u>1.247</u>

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 1999 y 1998 ascendía a 3.212 millones de pesetas.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe es como sigue:

	<u>31/12/97</u>	<u>Altas</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)								
Coste									
Terrenos y construcciones	18.741	25	(62)	455	19.159	61	(33)	76	19.263
Maquinaria, instalaciones y utillaje	44.350	633	(168)	1.648	46.463	145	(381)	2.077	48.304
Mobiliario y enseres	455	40	(34)	-	461	23	(19)	-	465
Inversiones en curso	1.196	2.381	(4)	(2.116)	1.457	2.497	-	(2.162)	1.792
Otro inmovilizado material	<u>1.633</u>	<u>613</u>	<u>(28)</u>	<u>13</u>	<u>2.231</u>	<u>186</u>	<u>(54)</u>	<u>9</u>	<u>2.372</u>
	<u>66.375</u>	<u>3.692</u>	<u>(296)</u>	<u>-</u>	<u>69.771</u>	<u>2.912</u>	<u>(487)</u>	<u>-</u>	<u>72.196</u>
Amortización									
Terrenos y construcciones	8.494	504	(8)	-	8.990	507	(22)	-	9.475
Maquinaria, instalaciones y utillaje	29.768	2.298	(167)	-	31.899	2.433	(342)	-	33.990
Mobiliario y enseres	214	18	-	-	232	27	-	-	259
Otro inmovilizado	<u>922</u>	<u>223</u>	<u>(27)</u>	<u>-</u>	<u>1.118</u>	<u>251</u>	<u>(40)</u>	<u>-</u>	<u>1.329</u>
	<u>39.398</u>	<u>3.043</u>	<u>(202)</u>	<u>-</u>	<u>42.239</u>	<u>3.218</u>	<u>(404)</u>	<u>-</u>	<u>45.053</u>
Inmovilizaciones materiales, neto	<u>26.977</u>	<u>649</u>	<u>(94)</u>	<u>-</u>	<u>27.532</u>	<u>(306)</u>	<u>(83)</u>	<u>-</u>	<u>27.143</u>

- 7.1. Al amparo del Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio de 1996, y de acuerdo con los criterios establecidos en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, Asturiana de Zinc, S.A. revalorizó sus inmovilizaciones materiales. El efecto aproximado sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1999, es la siguiente:

PESETAS
(En millones)

Terrenos y construcciones	75
Instalaciones técnicas y maquinaria	213
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1
Otro inmovilizado	<u>4</u>
	<u>293</u>

- 7.2. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los intereses capitalizados, netos de amortización, ascienden a 719 y 860 millones de pesetas, respectivamente. Durante el ejercicio 1999 no se han capitalizado intereses en el inmovilizado en curso de la Sociedad dominante, (en 1998, se capitalizaron 20 millones de pesetas).

- 7.3. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	1999	1998
	(En millones de pesetas)	
Terrenos y construcciones	4.098	3.909
Maquinaria, instalaciones y utillaje	18.572	18.400
Otro inmovilizado	720	673
Total	<u>23.390</u>	<u>22.982</u>

- 7.4. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el inmovilizado material del grupo, neto de amortización, no afectó directamente a la explotación ascendía a 398 y 402 millones de pesetas, respectivamente, y correspondía principalmente al epígrafe de "Terrenos y construcciones".
- 7.5. La Sociedad ha comenzado los trabajos preparatorios para la ampliación de la planta de fundición en San Juan de Nieva. El total de inversión estimada es de aproximadamente 28.000 millones de pesetas, habiéndose solicitado a tal efecto las ayudas públicas que pudieran corresponder. Esta ampliación permitirá incrementar la capacidad instalada anual en aproximadamente 120.000 toneladas. El total de inversiones comprometidas en firme al 31 de diciembre de 1999, relacionadas con este proyecto, ascienden a 9.000 millones de pesetas aproximadamente, de las cuales 800 millones de pesetas ya se han ejecutado. El plazo de construcción de las mencionadas instalaciones se estima en aproximadamente 2 años.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance de situación consolidado incluido en este epígrafe y sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/98	Adiciones	Retiros	Traspaso a corto	31/12/99
	(En millones de pesetas)								
Coste									
Participaciones puestas en equivalencia	-	1.154	-	-	1.154	41	-	-	1.195
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.270	-	-	-	2.270	-	-	-	2.270
Cartera de valores a largo plazo	353	508	(116)	-	745	22	(41)	-	726
Dépositos y fianzas a largo plazo	8	2	-	-	10	-	-	-	10
Administraciones Públicas	3.766	221	-	(3.027)	960	-	-	-	960
	<u>6.397</u>	<u>1.885</u>	<u>(116)</u>	<u>(3.027)</u>	<u>5.139</u>	<u>63</u>	<u>(41)</u>	<u>-</u>	<u>5.161</u>
Amortización									
Participaciones en empresas del grupo	(2.392)	-	122	-	(2.270)	-	-	-	(2.270)
Cartera de valores a largo plazo	(276)	(17)	-	-	(293)	-	-	-	(293)
	<u>(2.668)</u>	<u>(17)</u>	<u>122</u>	<u>-</u>	<u>(2.563)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.563)</u>
	<u>3.729</u>	<u>1.868</u>	<u>6</u>	<u>(3.027)</u>	<u>2.576</u>	<u>63</u>	<u>(41)</u>	<u>-</u>	<u>2.598</u>

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	Patrimonio contable			Valor en libros	
				Capital social	Reservas	Resultados (En millones de pesetas)	Total	1999
Participaciones puestas en equivalencia								
Con cotización oficial								
Western Metals, Ltd. Level 12, Durack Centre, 263 263 Adelaide Terrace Perth WA 6000	Minería	1999 1998	4,5% 7,5%	33.201 12.465	(1.271) 2.043	268 948	32.198 15.456	1.154 1.154
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	1999 1998	100,00% 100,00%	N/D 224	N/D 442	N/D 5	N/D 671	485 485
Exploración Minera Internacional (2) España, S.A C/Ergoena Auzoa, s/n Mutitloa, Guipúzcoa	Minería	1999 1998	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)	(2.270)

(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 1999 y 1998.

El valor contable de la inversión en Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1999 y 1998. 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 1998 se adquirieron 19.993.692 acciones de la sociedad de nacionalidad australiana, Western Metals Ltd. El precio de adquisición de la participación fue de 1.671 millones de pesetas representando un 4,5% de su Capital Social (7,5% a 31 de diciembre de 1998). La citada sociedad cotiza en la Bolsa de Sidney, siendo su valor de cotización al cierre de 0,57 dólares australianos por acción (aproximadamente 62,9 pesetas), (0,78 dólares, aproximadamente 68,3 pesetas al 31 de diciembre de 1998).

El detalle del epígrafe de otros valores a largo plazo es como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Inversión Compañía Paraibuna di Metais	260	260
Inversión Sniace	-	39
Otros Activos Financieros	437	417
Otros	<u>29</u>	<u>29</u>
	<u>726</u>	<u>745</u>

- 8.2. El desglose y movimiento de la cuenta de "Administraciones Públicas a largo plazo" al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Traspaso a corto</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)						
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	<u>1.047</u>	<u>221</u>	<u>(308)</u>	<u>-</u>	<u>960</u>	<u>-</u>	<u>960</u>
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo:							
- Del ejercicio 1992	<u>2.719</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.719)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3.766</u>	<u>221</u>	<u>(308)</u>	<u>(2.719)</u>	<u>960</u>	<u>-</u>	<u>960</u>

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.

9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento durante 1999 y 1998 de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Retiros</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)						
Western Metals, Ltd.	<u>-</u>	<u>516</u>	<u>(13)</u>	<u>503</u>	<u>(21)</u>	<u>(48)</u>	<u>434</u>

10. EXISTENCIAS

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.683	3.387
Elementos y conjuntos incorporables	1.132	1.134
Productos en curso	2.498	1.467
Productos terminados y existencias comerciales	1.873	2.520
Otros	<u>252</u>	<u>200</u>
	12.438	8.708
Provisión por depreciación	<u>(69)</u>	<u>(75)</u>
	<u>12.369</u>	<u>8.633</u>

- 10.1. Al 31 de diciembre de 1999 existían compromisos de compra de materias primas por 440.212 Tm. (461.140 Tm., al 31 de diciembre de 1998), cuyo precio se fijará en función de futuras negociaciones.

- 10.2. Al 31 de diciembre de 1998 las existencias de productos terminados depositados en almacenes de terceros y propiedad de la Sociedad dominante ascienden a 328 millones de pesetas (638 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998).

11. DEUDORES

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Clientes	8.032	8.651
Clientes, efectos comerciales a cobrar	449	1.180
Efectos descontados pendientes de vencimiento	85	-
Clientes, empresas del grupo y vinculadas	1.303	566
Clientes y deudores de dudoso cobro	1.322	1.275
Anticipos de remuneraciones	52	52
Administraciones Públicas	1.505	3.967
Deudores varios	<u>250</u>	<u>1.289</u>
	12.998	16.980
Provisión para insolvencias	<u>(1.397)</u>	<u>(1.600)</u>
	<u>11.601</u>	<u>15.380</u>

Dentro de la rúbrica de deudores varios, en 1998, se incluía un importe de 426 millones de pesetas por ingresos devengados no vencidos, que correspondían 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 había vencido a esa fecha (ver Nota 19).

- 11.2. El saldo de la rúbrica de Administraciones Públicas se desglosa como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.048	853
Impuesto sobre beneficios anticipado a corto plazo	250	-
Crédito por pérdidas a compensar a corto plazo	173	3.083
Otros conceptos	<u>34</u>	<u>31</u>
	<u>1.505</u>	<u>3.967</u>

12. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe se desglosa como sigue:

	1999			1998		
	Importe (En millones de pesetas)	Tipo interés	Vencimiento	Importe (En millones de pesetas)	Tipo interés	Vencimiento
Eurodepósitos	5.000	4%	7-1-00	2.600	4,5%	4-1-99
Operaciones con bonos y obligaciones del Estado con pacto de recompra	4.245	3,5%	3-1-00	-		
Fondo de inversión financiera	200			-		
Otros	235			-		
	<u>9.680</u>			<u>2.600</u>		

13. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios del grupo durante los ejercicios 1999 y 1998, han sido como sigue:

Descripción	31/12/97	Distribu- ción del resultado	Difer. de conversión	Beneficio del ejercicio	31/12/98	Distribu- ción del resultado	Diferencia de conversión	Beneficio del ejercicio	31/12/99
	(En millones de pesetas)								
Capital social	21.171	-	-	-	21.171	-	-	-	21.171
Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996	3.774	-	-	-	3.774	-	-	-	3.774
Prima de emisión	10.240	-	-	-	10.240	-	-	-	10.240
Otras reservas	(18.820)	5.156	101	-	(13.563)	2.869	(287)	-	(10.981)
Pérdidas y Ganancias atribuidas a la sociedad dominante	<u>5.156</u>	<u>(5.156)</u>	<u>-</u>	<u>2.869</u>	<u>2.869</u>	<u>(2.869)</u>	<u>-</u>	<u>4.473</u>	<u>4.473</u>
	<u>21.521</u>	<u>-</u>	<u>101</u>	<u>2.869</u>	<u>24.491</u>	<u>-</u>	<u>(287)</u>	<u>4.473</u>	<u>28.677</u>

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

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el mercado continuo, y al 31 de diciembre de 1999 y 1998 su cotización era de 12,80 euros (aproximadamente 2.130 pesetas) y 1.235 pesetas por acción, respectivamente.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 según datos de la C.N.M.V. (Comisión Nacional del Mercado de Valores) es como sigue:

	Porcentaje	
	1999	1998
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	<u>40,89</u>	<u>40,89</u>
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Prima de emisión - Se origina en 1994 en Asturiana de Zinc, S.A. como consecuencia de la ampliación de capital realizada en este ejercicio mediante compensación de créditos. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de esta cuenta para ampliación del capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal - 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 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas no distribuibles (Reserva Legal)	2.012	1.750
Resultados de ejercicios anteriores	(11.120)	(12.944)
	<u>(9.108)</u>	<u>(11.194)</u>
Reservas en Sociedades consolidadas:		
Reservas sociedades consolidadas	(1.916)	(324)
Diferencias de conversión	43	(2.045)
	<u>(1.873)</u>	<u>(2.369)</u>
	<u>(10.981)</u>	<u>(13.563)</u>

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Constructora de Castrillón, S.A.	(368)	(371)
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd.	-	814
Asturiana de Zinc Marketing, NV.	(151)	(44)
Asturiana de Zinc Marketing, Inc	(1.218)	(528)
Austmet, U.K.	(179)	(205)
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A.	-	10
	<u>(1.916)</u>	<u>(324)</u>

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd.	-	(2.343)
Asturiana de Zinc Marketing, NV.	(82)	31
Asturiana de Zinc Marketing, Inc.	43	192
Austmet, U.K.	<u>82</u>	<u>75</u>
	<u>43</u>	<u>(2.045)</u>

Tal y como se menciona en la Nota 2 como consecuencia de la liquidación de Asturiana de Zinc Marketing, Ltd. se ha procedido al traspaso de las reservas de sociedades consolidadas y diferencias de conversión a reservas de la Sociedad dominante.

14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dismi- nuciones</u>	<u>31/12/98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dismi- nuciones</u>	<u>31/12/99</u>
	(En millones de pesetas)						
Subvenciones de capital	<u>364</u>	<u>45</u>	<u>(212)</u>	<u>197</u>	<u>118</u>	<u>(145)</u>	<u>170</u>

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 no existe incumplimiento de ninguna de las condiciones establecidas para la concesión de las subvenciones de capital.

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Provisiones para pensiones	4.917	4.821
Otras provisiones	<u>418</u>	<u>278</u>
	<u>5.335</u>	<u>5.099</u>

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de las cuentas de provisiones para pensiones ha sido como sigue:

	<u>Personal activo</u>	<u>Personal pasivo</u>	<u>Total</u>
	----- (En millones de pesetas) -----		
Saldo al 31 de diciembre de 1997	242	4.235	4.477
Dotaciones del ejercicio	47	729	776
Pagos efectuados	-	<u>(432)</u>	<u>(432)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	289	4.532	4.821
Dotaciones del ejercicio	66	786	852
Pagos efectuados	-	<u>(756)</u>	<u>(756)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>355</u>	<u>4.562</u>	<u>4.917</u>

Al 31 de diciembre de 1999, 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 4.559 y 355 millones de pesetas, respectivamente (4.532 y 391 millones de pesetas en 1998).

Con fecha 15 de octubre de 1999 se aprobó el Real Decreto 1588/1999 que desarrolla el contenido de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de ordenación y supervisión de Seguros Privados por el que se establece que las empresas con compromisos de pensiones con sus trabajadores, deberán proceder, antes de 1 de enero del año 2001 a la formalización de un plan de pensiones de sistema de empleo, de uno o varios contratos de seguro o de ambos instrumentos.

Los Administradores consideran que la instrumentalización de los compromisos asumidos no implicará pasivos adicionales a los registrados.

La cuenta "Otras provisiones" recoge entre otros 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 130 millones de pesetas.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
		----- (En millones de pesetas) -----			
Chase Manhattan Bank	Pesetas	3.571	3.971	9.200	11.729
Chase Manhattan Bank	Dólares USA	-	-	3.644	4.449
Chase Manhattan Bank	Pesetas	439	-	-	-
Argentaria		104	91	-	-
Deudas por intereses		290	422	-	-
Efectos descontados		85	-	-	-
Otros		<u>2</u>	<u>10</u>	<u>22</u>	<u>24</u>
		<u>4.491</u>	<u>4.494</u>	<u>12.866</u>	<u>16.202</u>

- 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 facilidad crediticia por un importe inicial de 35.000 millones de pesetas, o su contravalor en Dólares USA, se divide en dos tramos, un tramo A concretado en un préstamo por importe de 25.000 millones de pesetas y un tramo B, concretado en un crédito por importe de 10.000 millones de pesetas.

El principal del préstamo dispuesto bajo el tramo A se amortiza en 14 plazos semestrales iguales y consecutivos empezando en enero de 1998, y cabiendo la posibilidad de amortización anticipada. El vencimiento final del tramo B será a los tres años desde la concesión del préstamo pudiendo solicitarse su prórroga por períodos de un año hasta un máximo de cinco. En diciembre de 1999 se ha suscrito con los Bancos participantes una prórroga de 2 años del tramo B del citado préstamo por lo que su vencimiento se extiende hasta el mes de julio del año 2002.

El tipo de interés aplicable es 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 1999 la Sociedad dominante disponía de líneas de crédito pendientes de disposición hasta un importe de 14.316 millones de pesetas y líneas de descuento pendientes de utilizar por 2.310 millones de pesetas (15.386 y 2.950 millones de pesetas respectivamente al 31 de diciembre de 1998).
- 16.3 Durante 1999, los tipos de interés de los préstamos y créditos han oscilado entre el 3% y el 6,31% anual (entre el 3,75% y el 6,71% en 1998).

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES Y AJUSTES POR PERIODIFICACION

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Remuneraciones pendientes de pago y		
otras deudas con el personal	579	507
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	160	194
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	165	176
Proveedores de inmovilizado	19	64
Otras deudas	<u>472</u>	<u>489</u>
	<u>1.395</u>	<u>1.430</u>

- 17.2. Ajustes por periodificación - Los saldos que se presentan en este epígrafe para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999 y 1998, son como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Cobros recibidos por posición en London Metal		
Exchange	-	1.017
Primas cobradas por venta de opciones	69	138
Otros	<u>-</u>	<u>32</u>
	<u>69</u>	<u>1.187</u>

En el transcurso del ejercicio 1998 la Sociedad contrató 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 produjeron diversos vencimientos intermedios, que fueron trasladados a futuro y que, sustancialmente, conformaban parte de la posición de riesgo abierta a 31 de diciembre de 1998 (ver Nota 19.1). Estos vencimientos intermedios generaron cobros anticipados por importe de 1.017 millones de pesetas que se han ido reconociendo en resultados a medida que han vencido las mencionadas posiciones abiertas, durante 1999.

Asimismo, en 1998 se cobró una prima por 138 millones de pesetas por venta de opciones sobre metal. Este contrato se ha establecido sobre la base nominal 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 reconoce en función de los distintos vencimientos intermedios del contrato.

18. SITUACION FISCAL

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

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Resultado contable consolidado del ejercicio	4.473	2.869
Impuesto sobre Sociedades	<u>2.660</u>	<u>1.848</u>
	<u>7.133</u>	<u>4.717</u>
Diferencias permanentes:		
- Sociedades individuales	695	1.309
- Ajustes de consolidación	(375)	(631)
Diferencias temporales:		
- Con origen en ejercicios anteriores	-	(1.480)
- Con origen en el ejercicio	<u>714</u>	<u>-</u>
Resultado fiscal	<u>8.167</u>	<u>3.915</u>

De acuerdo con la legislación fiscal, las pérdidas existentes al 1 de enero de 2000 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

Al 31 de diciembre de 1999 existen diferencias temporales deducibles para las cuales, y siguiendo un criterio de prudencia valorativa, no se han reconocido los correspondientes impuestos anticipados por importe de 1.436 millones de pesetas.

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>
1995	22	35	2000
1996	38	35	2001
1998	22	35	2003

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. GARANTIAS, 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 1999 y 1998 son las siguientes:

	1999		1998	
	<u>Posición en toneladas</u>	<u>Contravalor de posición neta (En millones de pesetas)</u>	<u>Posición en toneladas</u>	<u>Contravalor de posición neta (En millones de pesetas)</u>
Para cobertura de inventario físico más compromisos de compras-ventas futuras	31.075	6.086	14.975 (*)	2.307
Para cobertura de producción de mina de Reocín en 1999 y 2000 y zinc no pagable	<u>72.475</u>	<u>13.565</u>	<u>85.000 (**)</u>	<u>12.897</u>
Total posición neta (venta)	<u>103.550</u>	<u>19.651</u>	<u>99.975</u>	<u>15.204</u>

(*) 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 utilizadas, de diversos brokers por un importe de 22,5 millones de dólares (18,5 millones de dólares en 1998). Estas facilidades no conllevan coste financiero alguno para la Sociedad.

- 19.2. Al 31 de diciembre de 1999 los compromisos de ventas futuras mantenidos por las sociedades que conforman el grupo consolidable ascendían a 18.430 millones de pesetas (3.352 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998).
- 19.3. Existen contratados diversos instrumentos financieros (seguros de cambio) para cobertura del riesgo de tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 1999 los seguros de cambio contratados (venta de dólares contra pesetas) ascienden a 280 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 1998 los seguros de cambio contratados ascendían a 160 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	(En millones de dólares)		Precio venta/ejercicio pactados (Ptas/\$)	
	1999	1998	1999	1998
Hasta 1 mes	20	38	147,0 – 150,0	141,17 – 151,8
Entre 1 y 3 meses	40	58	146,74 – 150,0	140,97 – 154,49
Entre 3 y 6 meses	60	59	147,26 – 150,21	141,95 – 152,36
Entre 6 y 12 meses	<u>60</u>	5	150,48 – 158,1	152,43
Hasta un año	<u>180</u>			
Más de un año	<u>100</u>	—	153,21 – 159,77	—
	<u>280</u>	<u>160</u>		

Tal y como se menciona en la Nota 4.15.b) y teniendo en cuenta la consideración de las mencionadas operaciones como de cobertura de flujos de tesorería futuros, el resultado (positivo o negativo) que pudiera surgir en las mismas como consecuencia de las diferencias de paridad entre la peseta y el dólar, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias formando parte del epígrafe de importe neto de la cifra de negocios. A este respecto, y conforme se van materializando los activos circulantes cubiertos se constituye la correspondiente provisión correctora del valor de los activos.

- 19.4. La Sociedad tiene recurridas 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 recibió 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 1999 Asturiana de Zinc, S.A. había recibido avales y garantías por diferentes conceptos por un importe total de 2.620 millones de pesetas, habiendo sido presentados, principalmente, ante diferentes Organismos Públicos. Al 31 de diciembre de 1998, los avales y garantías recibidas ascendían a 3.086 millones de pesetas.

20. INGRESOS Y GASTOS

- 20.1. A continuación se detallan las transacciones efectuadas con empresas vinculadas y otras participadas no consolidadas durante el ejercicio 1999 y 1998:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Compras netas	8.132	4.482
Ventas netas	11.747	5.547
Servicios recibidos	833	49

En el transcurso del ejercicio se ha firmado un acuerdo de Prestación de Servicios con Glencore International en concepto de asesoramiento y asistencia respecto a adquisiciones de intereses mineros y/o metalúrgicos, y asesoramiento relativo a la política de cobertura y mejora de la posición de la Sociedad en los mercados de concentrados. La contrapartida monetaria será de aproximadamente 2 millones de dólares USA al año y la duración del contrato de tres años, con efecto desde el 1 de enero de 1999.

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Compras	23.780	26.667
Ventas	33.453	44.767
Gastos extraordinarios	11	351
Ingresos extraordinarios	6	64

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Territorio nacional	27.401	26.717
Extranjero	<u>32.940</u>	<u>38.879</u>
	<u>60.341</u>	<u>65.596</u>

- 20.4. Gastos de personal.- El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Sueldos, salarios y asimilados	6.583	6.318
Cargas sociales	<u>2.351</u>	<u>2.660</u>
	<u>8.934</u>	<u>8.978</u>

- 20.5. La plantilla media utilizada por el grupo durante 1999 y 1998, ha sido la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(Número de personas)	
Presidencia	4	4
Dirección Técnica	5	8
Licenciados Superiores	78	59
Licenciados Medios	120	93
Administrativos	63	79
Operarios y otros	<u>987</u>	<u>1.087</u>
	<u>1.257</u>	<u>1.330</u>

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(En millones de pesetas)	
Asturiana de Zinc, S.A.	4.250	2.484
Constructora de Castrillón, S.A.	4	6
Asturiana de Zinc Tecnología, S.A.	-	16
Asturiana de Zinc Marketing, Ltd	-	(36)
Asturiana de Zinc Marketing, N.V.	-	(97)
Asturiana de Zinc Marketing, INC	(106)	(690)
Austmet, UK	-	26
Ajustes de consolidación, netos	<u>325</u>	<u>1.160</u>
Beneficio consolidado	<u>4.473</u>	<u>2.869</u>

21. OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante 1999 fueron de 129 millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a consejos y otras remuneraciones (125 millones de pesetas en 1998). 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 26 y 696 millones de pesetas en 1999 y 1998, respectivamente.

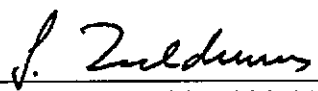
22. AÑO 2000

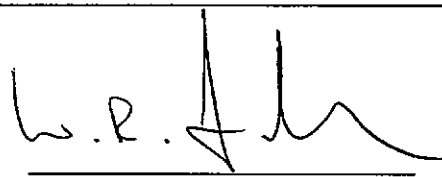
Como consecuencia del denominado efecto 2000 no se han producido circunstancias que hayan afectado a los sistemas de información, sistemas de producción y relaciones con el entorno exterior, ni se prevé que se produzcan. Los recursos empleados han sido mínimos habida cuenta de las importantes inversiones informáticas realizadas en los últimos años que además de mejorar la capacidad operativa de la Sociedad, han tenido en consideración los efectos asociados al cambio de milenio y la adaptación al Euro.

23. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

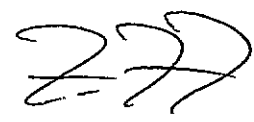
	1999		1998	
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%
Ventas y prestación de servicios	60.341	98,94	65.596	114,00
Ingresos de explotación	621	1,02	349	0,60
Variación existencias	27	0,04	(8.404)	(14,60)
VALOR DE LA PRODUCCION	<u>60.989</u>	<u>100,00</u>	<u>57.541</u>	<u>100,00</u>
Compras netas	(29.669)	(48,64)	(25.001)	(43,45)
Variación de existencias de materias primas	3.783	6,20	111	0,19
Gastos externos y de explotación	(14.073)	(23,07)	(14.301)	(24,85)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	<u>21.030</u>	<u>34,48</u>	<u>18.350</u>	<u>31,89</u>
Gastos de personal	(8.934)	(14,64)	(8.978)	(15,60)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	<u>12.096</u>	<u>19,84</u>	<u>9.372</u>	<u>16,29</u>
Dotaciones para amortización del inmovilizado	(4.009)	(6,57)	(3.811)	(6,62)
Variación de las provisiones de circulante	(267)	(0,45)	(329)	(0,57)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	<u>7.820</u>	<u>12,82</u>	<u>5.232</u>	<u>9,09</u>
Ingresos financieros	637	1,04	1.344	2,33
Gastos financieros y otros	(1.333)	(2,19)	(2.125)	(3,75)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>7.124</u>	<u>11,67</u>	<u>4.451</u>	<u>7,73</u>
Variación provisiones de inmovilizado	(38)	(0,06)	(16)	(0,03)
Otros resultados extraordinarios	47	0,07	282	0,49
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>7.133</u>	<u>11,68</u>	<u>4.717</u>	<u>8,16</u>
Impuesto sobre Sociedades	(2.660)	(4,36)	(1.848)	(3,21)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	<u>4.473</u>	<u>7,33</u>	<u>2.869</u>	<u>4,99</u>

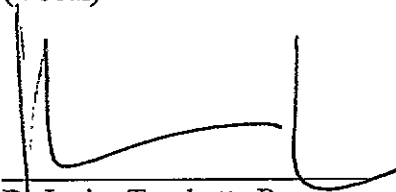
Madrid, 27 de marzo de 2000

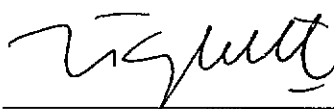

D. Santiago Zaldumbide Viadas
(Presidente)

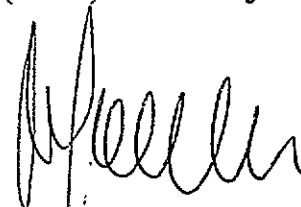

D. Willy R. Strothotte
(Vicepresidente)



D. José Ramón Álvarez Rendueles
(Vocal)



D. Zbynek E. Zak
(Vocal)


D. Javier Targhetta Roza
(Vocal) ISAAC QUERUB CARO


D. Javier Targhetta Roza
(Vocal)


D. José Luis Álvarez Margaride
(Vocal)


D. Luis Gámir Casares
(Vocal)


D. Iñigo Abarca Junco
(Secretario no consejero)



GRUPO ASTURIANA DE ZINC

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1999**



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. y Asturiana de Zinc Marketing.

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.

En el ejercicio de 1999 tuvo lugar la disolución sin liquidación de la compañía Asturiana de Zinc Tecnología, S.A. con cesión global del activo y del pasivo resultante al socio único, Asturiana de Zinc, S.A.



ASTURIANA DE ZINC, S.A.

NEGOCIO MINERO

La Explotación Minera de Reocín ha conseguido una vez más cumplir los objetivos de producción y de costes propuestos para 1999.

Los concentrados de zinc del 60% producidos a partir de los minerales extraídos tanto de la mina de interior como de cielo abierto, fueron de 142.585 toneladas, un 0,6% superior a la previsión. En lo que respecta a los concentrados de plomo del 70%, la producción fue de 10.241 toneladas frente a una previsión de 8.693 toneladas.

Estos concentrados se obtuvieron por flotación diferencial a partir de 1.160.843 toneladas de mineral Todo-Uno, procediendo el 56% de la explotación de cielo abierto y el 44% de la subterránea.

En la mina de interior la recuperación de pilares de los niveles -140 y -245 m. han seguido siendo en 1999 la base de la producción con un 51% del total. El resto se obtuvo a partir de las zonas vírgenes de La Visera (24%) y del nivel -290 m (25%) puesto en explotación en este año.

En el Cielo Abierto se movieron 3.100.188 m³ de estéril, habiendo alcanzado un ratio de 4,76 m³ de estéril por tonelada de mineral, ratio similar al 4,74 obtenido en 1998.

La Planta de Concentración ha trabajado con normalidad con unos rendimientos de 95,17% para el zinc y de 78,18% para el plomo.

Exploración

De acuerdo con los compromisos adquiridos en el Plan de Viabilidad de la Mina de Reocín, en 1999 se continuó explorando, con medios propios, el Dominio Minero de AZSA en Cantabria. También se realizaron trabajos de exploración en el Dominio Minero de Teruel.

En Cantabria, donde se habían localizado en 1998 indicios en el área del sinclinal de Santillana del Mar, en la zona de Yuso, se completó la exploración habiéndose perforado seis sondeos exteriores con un total de 3.402 metros, que no ampliaron los indicios ya encontrados.

En la Mina de Reocín se ha completado la investigación de las mineralizaciones de Punta de Lanza bajo el nivel -260 m, con la realización de dos sondeos exteriores con un total de 845 metros perforados y 42 de sondeos interiores con un total de 3.215 metros perforados.

Todos estos trabajos han estado subvencionados por la Consejería de Industria del Gobierno de Cantabria.

En Teruel, donde se habían realizado estudios geológicos y geoquímicos en los Permisos de Investigación Torico, I, II y III, se ha realizado por Asturiana de Zinc, S.A. un sondeo que alcanzó una profundidad de 806 metros, sin encontrar mineral.



Seguridad

Durante el año 1999 se han hecho mejoras importantes en la infraestructura de seguridad como es la red de comunicaciones de interior, que se ha renovado totalmente. Por otra parte, en la red eléctrica de interior, se han terminado de instalar los nuevos controles selectivos de aislamientos, lo que supone una mejora muy importante en la seguridad minimizando su repercusión en la producción. También, y dentro de la aplicación del Real Decreto 1215 sobre equipos de trabajo, se han instalado en el exterior de la mina los avisos acústicos previos a la puesta en marcha, en las instalaciones que no lo tenían.

Se ha continuado el programa de formación con los cursos anuales de primeros auxilios al equipo de Socorristas y Brigada de Salvamento, de manejar de explosivos a los artilleros y cursos de palistas, camioneros y artilleros al personal que ha cambiado de puesto de trabajo como consecuencia del ajuste de plantilla, con los exámenes correspondientes de la Dirección General de Industria.

En cuanto a la accidentabilidad en el año 1999 se han alcanzado mínimos en la historia de Reocín con un índice de frecuencia de 87,8 (29,4% inferior al de 1998) y un índice de gravedad de 1,17 (53,3% inferior al de 1998).

Medio Ambiente y Calidad

Continuando con la Recuperación Medioambiental de las zonas afectadas por la actividad minera, en 1999:

- Se ha restaurado la antigua escombrera de estériles de flotación de Mijarajos con una superficie de 7,7 Ha. Se suavizaron taludes, se recubrió con materiales impermeables y posteriormente con tierra vegetal y se sembró de grana.
- Se ha realizado, con un resultado aceptable, un ensayo de hidrosiembra sobre un talud de la antigua balsa de estériles de flotación de La Garma.

En relación con la Gestión Medioambiental destacan las siguientes actuaciones:

- Se realizó la Memoria Medioambiental de la Explotación Minera de Reocín.
- Se realizó, con la Administración Autonómica, el Inventario de Residuos de la Mina de Reocín.
- Asturiana de Zinc, S.A. ha sido incorporada a la Junta Rectora del Foro Empresarial de Medio Ambiente de Cantabria.

En lo referente a Calidad en la Mina de Reocín:

- Se ha realizado la Auditoría de Seguimiento, por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).
- Se ha obtenido la renovación para el año 2000 del Certificado de Calidad con número ER-0999/2/98, para el Concentrado de Zinc según la NORMA ISO 9002.



Recursos Humanos

Las relaciones laborales se han desarrollado dentro del clima adecuado, desde el diálogo y el respeto al Convenio Colectivo pactado con la representación sindical para el trienio 1997-1999.

De acuerdo a lo planificado en el Plan de Viabilidad para la Explotación de Reocín, se ha realizado un segundo Expediente de Regulación de Empleo, autorizado por la Administración con fecha 31 de julio de 1999, que ha permitido prejubilarse a los mayores de 60 años, quedando la plantilla establecida al 31 de diciembre de 1999 en 318 empleados frente a los 373 que había en la misma fecha del año anterior.

El programa de formación para este año ha incidido sobre todo en cursos de mantenimiento, calidad y seguridad, además de cursos de adaptación al puesto de trabajo para aquellos empleados que con motivo de la aplicación del Expediente de Regulación de Empleo han tenido que ubicarse en otros puestos de trabajo. Todo esto se ha plasmado en la realización de cursos por un total de 4.634 horas y con una participación superior a los 200 trabajadores.

NEGOCIO METALURGICO

La fábrica de San Juan de Nieva alcanzó durante 1999 la máxima producción histórica de zinc electrolítico con 334.477 toneladas. Esto se ha conseguido gracias al correcto funcionamiento de todas sus instalaciones y en particular al de las tres plantas de tostación, así como a la introducción de materias primas alternativas para la obtención de zinc.

Las plantas de tostación trataron 552.869 toneladas de concentrados de zinc, de las que 83.623 procedían de la mina de Reocín. La cantidad de blenda tostada durante 1999 ha marcado un máximo histórico. Se produjeron 486.525 toneladas de calcinado y 512.107 de ácido sulfúrico. La ley media de los concentrados fue de 54,92 % de zinc, lo que supone una mejora con respecto a años anteriores.

En la planta de tostación de Hinojedo se trataron 55.236 toneladas de blenda procedentes de la mina de Reocín, produciéndose 51.006 toneladas de calcinado y 31.353 toneladas de SO₂ líquido.

Durante el mes de agosto entraron en funcionamiento las dos nuevas líneas de fabricación de aleaciones para galvanización, lo que permite una mayor diversificación de productos. La producción de estas aleaciones fue de 53.910 toneladas, muy superior a la de años anteriores. La producción de aleaciones para fundición fue de 25.931 toneladas.

En el mes de marzo se puso en funcionamiento la nueva instalación para filtración de jarosita en filtros de banda. Durante 1999 se adquirió la tecnología del 'proceso jarofix' de tratamiento de jarosita en la fábrica de San Juan de Nieva. Con este proceso se transforma la jarosita en un producto estabilizado, fijado y solidificado lo que permite su utilización como material de relleno. El proyecto se encuentra en fase de desarrollo y está previsto que entre en funcionamiento en el primer semestre del año 2001.



En 1999 se produjeron en la fábrica de San Juan 1.200 toneladas de cobre electrolítico y 4.825 kg de germanio, 1.900 kg más que en 1998 debido al tratamiento de una mayor cantidad de concentrados que contienen germanio. En la fábrica de Arnao se produjeron 18.512 toneladas de óxido de zinc.

Durante el ejercicio comenzaron las labores preparatorias destinadas a la ampliación de la planta de San Juan de Nieva, aprobada en el mes de mayo de 1999. La inversión total ascenderá a unos 28.000 millones de pesetas. Esta ampliación colocará a AZSA en el año 2002 como el segundo productor mundial de zinc, con una cuota del 20% del mercado europeo y un 7,7% de la producción del mundo occidental.

La ampliación de la fábrica permitirá aumentar su producción hasta 460.000 toneladas anuales, un 36% más de su capacidad actual, consolidando a la planta de San Juan de Nieva como la mayor fábrica de zinc del mundo.

Seguridad

Asturiana de Zinc, S.A., consciente de la importancia que el factor humano tiene como valor fundamental para su progreso y continuidad, ha decidido potenciar la Prevención de Riesgos Laborales, como herramienta fundamental para conseguir que nuestras instalaciones sean unos lugares seguros de trabajo. Con esto se persigue que cada trabajador obtenga satisfacción y confianza en el puesto que desarrolla, lo que se traducirá en la fabricación de productos y servicios de calidad, a unos costos competitivos, que junto al respeto del medio ambiente, permitirá a nuestra Empresa un desarrollo continuo y equilibrado, garantizándonos el futuro.

Con esta finalidad se ha aprobado el Plan de Seguridad y Salud Laboral para el periodo 1999 – 2003 con la participación de la Línea de Mando, Representantes de los Trabajadores y Servicio de Prevención. En dicho documento se trazan las líneas directrices de nuestra actuación en materia preventiva, así como los objetivos a alcanzar durante el periodo 1999 -2003, todo basado en el principio fundamental establecido por la Dirección de que todo accidente puede y debe ser evitado.

Se ha completado asimismo la evaluación de riesgos de todos los puestos de trabajo en todas las Fábricas, generándose un plan de actuación que ha permitido la eliminación de la gran mayoría de riesgos importantes que se habían detectado.

Durante 1999 se ha producido una reducción del 13% en el total de accidentes producidos, disminuyendo asimismo el número de jornadas perdidas por accidente.

Recursos Humanos

En el transcurso del ejercicio objeto del presente informe de gestión, se consiguió un importante acuerdo por 3 años en la negociación del convenio colectivo dentro de la Dirección de Operaciones Metalúrgicas. Este acuerdo permite afrontar el reto de la ampliación de la fábrica de San Juan en el clima de diálogo y responsabilidad que ha venido imperando dentro de las relaciones laborales.



En el capítulo de Formación continuada, se totalizaron 27.787 horas/persona con una participación de 1.054 trabajadores. Tuvieron especial importancia los cursos destinados a las áreas de conocimientos de seguridad, medio ambiente y técnicas de gestión.

Medio Ambiente

La colaboración con las Autoridades Medioambientales tanto locales, regionales como nacionales ha continuado durante el año 1999. También se sigue colaborando con asociaciones internacionales y autoridades europeas para el desarrollo de proyectos de investigación en materia medioambiental.

Durante este año se ha completado la red de control medioambiental para el control de la calidad del aire y del agua. La red consta de unos sistemas de medida automática y continua que transmiten los valores medidos a un sistema de registro de datos y gestión de comunicaciones, que consta de un ordenador central y varios ordenadores periféricos desde los cuales se tiene información en tiempo real.

Se continúa trabajando en el desarrollo de la documentación para la implantación de un Sistema de Gestión Ambiental.

Asturiana de Zinc, S.A. aumentará la capacidad de producción metalúrgica de la fábrica de San Juan durante los años venideros, pero pretende reducir la contaminación medioambiental mediante el uso de tecnologías no agresivas, compatibles con el Medio Ambiente. Para ello utilizará procesos de fabricación sostenibles, que usen eficiente y racionalmente los recursos implicados en dichos procesos.

En este sentido cabe destacar las investigaciones que se están realizando para reducir las emisiones de SO_2 . Se está probando la eficacia de un catalizador de cesio en el contacto de la planta I, con resultados esperanzadores.

Con objeto de superar la legislación vigente, Asturiana de Zinc, S.A., ha tramitado la licencia de vertido al estuario del río Raíces que con fecha de 23 de Junio de 1999 ha sido concedida por la Consejería de Medio Ambiente. En línea con lo anterior en la planta de Hinojedo se ha comenzado la construcción de una planta depuradora para el tratamiento de las aguas residuales.

La protección del medio ambiente necesita de nuevas técnicas de tratamiento de residuos. En este sentido cabe destacar, como anteriormente se ha señalado, la implantación en el año 2001 del proceso de Jarofix.

AdZ Tecnología

La presencia de AdZ Tecnología en el mercado internacional ha continuado afianzándose en 1999 de forma definitiva.

A los contratos de transferencia tecnológica ya existentes hemos añadido nuestra participación en el novedoso proyecto CALENERGY (recuperación de zinc de aguas geotermales en California) así como la asesoría técnica a la empresa noruega NORZINK. Destaca el contrato de Ingeniería, suministro de equipos, supervisión y



puesta en marcha del Proyecto de Remodelación y Ampliación de la Planta de Zinc Electrolítico de HUDSON BAY, en Canadá.

Al margen de su activa presencia en el mercado internacional, AdZ Tecnología ha asumido, como es lógico, el papel preponderante en la Ampliación de la Planta de San Juan de Nieva, ampliación de la que se espera sea un modelo en su género.

ACTIVIDAD COMERCIAL

Zinc

Según cifras provisionales del Grupo Internacional de Estudio del Plomo y Zinc (ILZSG), el consumo de zinc en el mundo creció un 3,9% respecto al año anterior, ascendiendo a un total de 8.2 millones de toneladas. Por regiones, los mayores avances se produjeron en Asia y Oceanía donde el consumo de zinc creció un 5,4% y un 16% respectivamente. Algunos países afectados por la crisis económica de 1997 mostraron señales claras de recuperación, como es el caso de Corea del Sur, Tailandia, Filipinas y Malasia con recuperaciones en el consumo de zinc del 18,4%, 17%, 14,7% y 13,6% respectivamente. En Norteamérica, también el consumo continuó creciendo vigorosamente (5%) impulsado por la fortaleza de la economía. En Europa, sin embargo el consumo de zinc creció solo un 0,8% aunque se espera una aceleración en el mismo para el año 2000.

La producción minera mundial experimentó un incremento del 5,8% en 1999 a 7,97 millones de toneladas. Los aumentos más importantes tuvieron lugar en Irlanda, España, Suecia, Marruecos, Túnez, Chile, Perú, Estados Unidos, Kazajstán, Turquía y Australia.

La producción de metal de zinc en el mundo aumentó un 2,5% en 1999 a 8,2 millones de toneladas. Los aumentos más significativos se registraron en Australia, Corea, Canadá, Bélgica, Finlandia, Reino Unido y Rusia mientras que el descenso más significativo se produjo en Italia debido al cierre de una fábrica.

Las exportaciones netas de zinc metal de los países del este aumentaron con respecto al año anterior, principalmente debido a un incremento de las exportaciones de China. No obstante, el mundo occidental volvió a mostrar un déficit en la oferta por quinto año consecutivo. Los stocks de zinc en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres disminuyeron en algo más de 37.000 toneladas durante 1999.

Las ventas totales de zinc en el ejercicio de 1999 alcanzaron la cifra de 326.875 Tm, lo que significa un aumento de aproximadamente 10.000 Tm respecto a las ventas del año anterior.

Se ha alcanzado la cifra de 136.000 Tm de zinc en el mercado nacional, que representa un 79% de la cuota de mercado.

Respecto a las ventas en Europa, en 1999 aumentaron hasta un total de 188.000 Tm, es decir, un 20% de aumento con relación al ejercicio precedente.

En cuanto a calidades, el mayor sector de crecimiento ha sido la aleación especial para acería, tanto en el mercado nacional como en el de exportación, lo cual ha



consolidado la presencia de nuestra compañía como suministrador de los más importantes grupos siderúrgicos europeos.

En cuanto a la cotización "Settlement" del zinc en la Bolsa de Metales de Londres, comenzó el año cotizando a 913 dólares por tonelada. A lo largo de los siguientes meses el precio registró un avance hasta alcanzar los 1.226 dólares el 7 de septiembre, retrocediendo después a 1.100 dólares a primeros de octubre para recuperar después finalizando el año a \$1.239. El promedio anual resultante ascendió a 1.077,53 dólares por tonelada, un 5,3 % superior al del año anterior que fue de 1.023,26 dólares por tonelada.

Con relación al dólar USA, comenzó el año cotizando a 140 pesetas fortaleciéndose para alcanzar el nivel de 163 pesetas a primeros de julio. A partir de ahí, el dólar inició una caída que lo llevó hasta las 152 pesetas a mediados de octubre. El dólar volvió a fortalecerse para terminar el año a 164.6 pesetas. La media del año resultante en 156.3 pesetas resultó ser un 4.6% superior a las 149,4 pesetas de 1998.

Consecuentemente, el promedio anual del precio del zinc en pesetas resultó ser de 168.431 pesetas por tonelada, un 10,2% superior al de 152.879 pesetas por tonelada registrado en 1998.

Plomo

Según los datos provisionales del ILZSG, el consumo de plomo en el mundo creció un 2.6% en 1999 a 6,16 millones de toneladas. EL crecimiento del consumo se vio impulsado por dos factores principalmente. La fortaleza de la economía norteamericana y su consiguiente efecto en el consumo, y la recuperación de la demanda en Asia, principalmente en Corea del Sur, Tailandia y Malasia.

La producción minera mundial no experimentó ningún cambio con respecto al año anterior quedando en 3 millones de toneladas. Los aumentos registrados en Australia y Perú se vieron compensados por disminuciones en Canadá y México principalmente.

La producción mundial de plomo metal refinado en 1999 aumentó un 2,3% a 6,16 millones de toneladas. Los aumentos más significativos en la producción se observaron en China y Australia mientras que Bélgica, Italia, Polonia, Canadá, Tailandia, Estados Unidos y Kazajstán contribuyeron con aumentos de menor importancia. El aumento se vio en parte compensado por un importante recorte en la producción en México.

Las exportaciones netas de plomo metal de los países del Este a occidente aumentaron acusadamente con respecto al año anterior, con lo que la oferta muestra un superávit respecto a la demanda en el mundo occidental. Los stocks de plomo en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres aumentaron 68.325 toneladas durante el año. El precio del plomo en la Bolsa de Londres empezó el año cotizando a 488 dólares por tonelada para terminar el ejercicio en 478 dólares por tonelada.



Concentrados de Zinc

La situación del mercado de concentrados en el año 1999 no varió en comparación a 1998.

El bajo precio del zinc durante el primer semestre del año no ayudó a la reapertura de minas ya cerradas en 1998. Sin embargo, el aumento del precio en el segundo semestre del año fue decisivo en el anuncio del comienzo de operaciones en minas tan importantes como Century en Australia y Lisheen en Irlanda.

Asturiana de Zinc continuó con su política de suministro a largo plazo con las principales minas del mundo, lo que significó una adecuada recepción de concentrado y un aumento de casi un 1% sobre presupuesto en la ley de dichos concentrados.

Los gastos de tratamiento obtenidos en 1999 fueron superiores a los de 1998, mejorándose además de forma importante las condiciones de pago y las penalizaciones por impurezas, lo que permitió cerrar el año superando ligeramente el presupuesto.

Acido Sulfúrico

El año 1999 continuó con la tendencia ya apuntada en 1998 de consolidación del mercado de fertilizantes, lo que permitió que Asturiana de Zinc alcanzase un récord histórico de ventas. En el mercado nacional, se vendieron 265.000 Tm, es decir, un incremento de 25.000 Tm sobre las ventas de 1998, y en el mercado de exportación las ventas ascendieron a 188.000 Tm, lo que supone una reducción de 12.000 Tm con respecto a 1998.

El aumento del peso de las ventas nacionales hasta el 60% permitió aumentar los márgenes comerciales y continuar afrontando nuestra política comercial con contratos a largo plazo con los mayores consumidores nacionales, sin tener que abandonar nuestros contratos en Portugal y Marruecos, a precios FOB muy por encima del mercado del Norte de Europa.

Germanio

La producción del año de Asturiana fue de 4,7 toneladas lo que supone un 8% de la producción primaria mundial, lo que supuso un incremento del 86% en la producción con respecto al año anterior. Aún así, no se pudo alcanzar la cifra presupuestada de 6 toneladas como consecuencia del traslado del circuito de germanio por motivos de la ampliación.

El precio del bióxido de germanio no ha dejado de caer desde junio de 1999, situándose a principios de Febrero de 2000 en 600 \$/Kg su nivel más bajo desde abril del 95.

Esta pronunciada caída en el precio se debe en gran medida a los desafortunados proyectos de telecomunicaciones por satélite (Iridium), que se encuentran actualmente estancados ante la falta de apoyo por parte de los inversores. La DLA norteamericana tampoco ayudó en nada al sostenimiento del precio, al mantener una



venta anual de 8 toneladas. Asturiana, al tener el 93% de su tonelaje con términos cerrados desde principios de año no se vio prácticamente afectada por esta drástica caída del precio.

El mercado de la fibra óptica creció a buen ritmo durante 1999 así como el de los DVD'S que sobrepasaron en Estados Unidos las expectativas de venta más optimistas. El mercado de los PET, aunque en menor medida, también creció con respecto al año anterior por lo que si no fuera por el fracaso de los proyectos de telecomunicaciones el precio sería mucho mas alto.

INFORMACION BURSÁTIL

El capital social de Asturiana de Zinc, S.A. se mantuvo durante 1999 en 21.171.125.325 pesetas, dividido en 40.325.953 acciones de 525 pesetas de valor nominal cada una, íntegramente suscrito y desembolsado.

En 1999 AZSA fue uno de los valores que más se revalorizaron en el año, con un 72,5%. El comportamiento del valor durante el año fue variable:

- Tras un semestre de adaptación, en el que ASZA comenzó a obtener por los inversores el reconocimiento a su verdadero valor, el nuevo mercado Eurostoxx restó volumen al mercado español. Los inversores tradicionales de AZSA desviaron su atención hacia el Euro mercado.
- El tamaño de capitalización de mercado cobró mayor importancia. Los inversores internacionales están más interesados en compañías de gran capitalización bursátil.
- Adicionalmente al acercarse el final del año, los gestores comenzaron un proceso de toma de beneficios, principalmente donde eran altos como en AZSA, aprovechando la fuerte subida del valor durante el año (+75% hasta finales de agosto).
- Consecuentemente, en septiembre/octubre muchos cíclicos cayeron, aunque, no obstante después de dicha caída, el valor volvió a remontar en diciembre terminado el año con la mencionada revalorización del 72,5%.

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 17 de junio de 1998, y dentro de sus límites, acordó la compra de hasta un 5% del capital social. En el transcurso del ejercicio de 1999 se compraron un total de 58.850 acciones (0,146% del capital social) a un precio medio de 8,20 Euros (1.364 pesetas) por acción.

La favorable evolución de la acción, así como la liquidez, volumen y profundidad del valor en aquellos momentos aconsejaron abandonar el programa de compra de acciones propias en su día iniciado y proceder a la venta de las acciones adquiridas.

En virtud de lo anterior, en el mes de abril de 1999 se culminó el proceso de venta de las mencionadas 58.850 acciones propias de las que era titular. Dichas ventas se



realizaron atendiendo a la evolución de los mercados y de acuerdo con los criterios fijados al efecto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El precio medio de venta fue de 10,60 Euros (1.764 pesetas) por acción.

En consecuencia, al cierre del ejercicio de 1999 la Sociedad no es titular de acciones propias.

ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

En el transcurso del ejercicio de 1999, únicamente se ha producido una modificación en el seno del Consejo de Administración. En este sentido, la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 1999 designó Consejero a D. Luis Gámir Casares.

Por otra parte, como se indicaba en el anterior informe de gestión, en el mes de febrero de 1999 tuvo lugar el fallecimiento de nuestro Director de Operaciones Metalúrgicas, D. Jesús Pérez Moreda.

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

EFEECTO 2000

Como indicábamos en el informe de gestión correspondiente al ejercicio anterior, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 30 de noviembre de 1998, aprobó 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.

En el transcurso del ejercicio de 1999 continuaron adoptándose las medidas oportunas con el objeto de minimizar el efecto del paso al año 2000. Dentro del mencionado plan se llevó a cabo un inventario de todas las aplicaciones de gestión, tanto corporativas como departamentales, identificándose aquellas que tenían problemas relacionados con este asunto. Estos problemas fueron resueltos garantizándose que todas las aplicaciones de la Sociedad soportan el denominado efecto 2000. Por otra parte, se recogieron certificaciones de todos nuestros suministradores para garantizar que tampoco por esta vía pudiera verse afectada la marcha normal de la Sociedad.

CODIGO DE BUEN GOBIERNO

El Consejo de Administración, con fecha 6 de mayo de 1999, aprobó el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía, elaborado a partir de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, así como el Reglamento Interno de Conducta en Materia de Mercados de Valores, anulando y dejando sin efecto el Reglamento aprobado por el Consejo el 23 de marzo de 1994.



Una relación meramente enunciativa de los principios inspiradores del Reglamento del Consejo es la siguiente:

- Reconocimiento expreso de la función general de supervisión como misión esencial del Consejo de Administración, especificándose cuales son las facultades indelegables entroncadas con el cumplimiento de su función.
- Definición de la estructura y funcionamiento del Consejo de Administración mediante (i) la existencia de un Presidente ejecutivo, (ii) integración de un número de Consejeros independientes, no vinculados al accionista significativo ni al equipo directivo, (iii) creación de una Comisión de Auditoría y cumplimiento con funciones de estudio y propuesta sobre los asuntos específicamente atribuidos; y (iv) regulación específica de los procedimientos y funcionamiento del Consejo de Administración.
- Definición de las relaciones del Consejo de Administración, potenciando la relación con los accionistas y la transparencia en las relaciones con los mercados de valores y con los auditores.

El contenido del Reglamento completa las disposiciones estatutarias y las del Reglamento Interno de Conducta de AZSA en materia de Mercado de Valores.

Los datos más significativos respecto al grado de cumplimiento del Reglamento por parte de la Sociedad en el ejercicio de 1999 son los siguientes:

- El Reglamento se ha difundido oportunamente entre los accionistas y el público en general, mediante Hecho Relevante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de valores y a través del Informe Anual correspondiente al ejercicio de 1998, publicado en el mes de mayo de 1999.
- El Consejo ejerce directamente las responsabilidades recogidas en el Reglamento.
- Tras el nombramiento como Consejero independiente de D. Luis Gámir Casares que tuvo lugar en la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 1999, se cumplen las disposiciones del Reglamento en cuanto a la composición cualitativa y cuantitativa del Consejo de Administración.
- El Consejo de Administración de AZSA, en su reunión celebrada el mismo día 31 de mayo de 1999, acordó designar a los consejeros independientes D. José Ramón Álvarez Rendueles y D. José Luis Álvarez Margaride y al consejero dominical D. Zbynek E. Zak como miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, por un periodo de un año, comisión que está presidida por el Presidente del Consejo de Administración, actuando como secretario de la misma el Secretario del Consejo de Administración. De esta forma, se cumplen las disposiciones establecidas por el Reglamento a este respecto.
- En el ejercicio de 1999 se produjeron cinco reuniones del Consejo de Administración, cumpliendo el Reglamento que establece un mínimo de una reunión trimestral.



- Asimismo, se ha dado oportuno cumplimiento en cuanto a la facultad de información de los Consejeros.
- El principio de transparencia recogido en el Reglamento también ha sido cumplido, mediante la inclusión en las cuentas anuales de 1999 de un resumen de las transacciones realizadas por la Compañía con los accionistas significativos.
- Se han establecido los mecanismos internos que se consideran adecuados con el objeto de canalizar la comunicación con los accionistas.
- Se ha cumplido debidamente la obligación de información tanto respecto al público en general como a los organismos oficiales, mediante la información pública periódica y el registro de los oportunos Hechos Relevantes.



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 1999 ascendió a 441 millones de pesetas y el resultado ascendió a un beneficio de 4 millones de pesetas.

Respecto a la plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1999 el número de trabajadores fijos era de 21 con una reducción de 1 empleado en comparación con el ejercicio precedente.



RESULTADOS DEL EJERCICIO

La cifra de negocios consolidada en 1999 fue de 60.341 millones de pesetas. De los referidos 60.341 millones, 27.401 millones de pesetas corresponden al mercado nacional, y los 32.940 millones restantes al mercado internacional.

El resultado del ejercicio ascendió a 6.910 millones de pesetas, la Sociedad matriz, y 7.133 millones de pesetas el Grupo. El resultado neto del ejercicio aumentó un 56%, hasta 4.473 millones de pesetas. Sin tener en cuenta los resultados atípicos del ejercicio de 1998, principalmente proveniente de las plusvalías de la venta de Urbis, el beneficio bruto aumentó un 71% respecto del ejercicio anterior.

Durante 1999 el endeudamiento se redujo en 10.506 millones de pesetas, situándose la deuda neta en 6.803 millones de pesetas al cierre del ejercicio. Consecuentemente, la estructura financiera de la Compañía matriz ha mejorado sustancialmente, mejora reflejada en la evolución del apalancamiento de 0,70 a 0,24 durante el ejercicio de 1999.



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS
DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio únicamente debemos mencionar la escasa trascendencia que ha tenido el denominado "Efecto 2000" en el Grupo.

Las medidas adoptadas con el objeto de minimizar este efecto consiguieron que las operaciones mineras y metalúrgicas, así como las distintas aplicaciones informáticas se desarrollaran con normalidad.



EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO ASTURIANA DE ZINC

Al igual que en los dos ejercicios precedentes, en 1999 se han vuelto a generar resultados positivos, incrementándose además de forma considerable los beneficios respecto al año 1998.

Esto demuestra que los cambios originados en ejercicios anteriores continúan dando sus frutos, consiguiendo no solo mantener unos resultados positivos sino mejorarlos año tras año, con independencia de las oscilaciones que se puedan producir en la cotización del zinc.

Las expectativas para el ejercicio del año 2000 y ejercicios venideros son muy positivas. Por una parte, la continuidad en el actual sistema de gestión, manteniendo la constante política de reducción de costes, hará que los beneficios vuelvan a incrementarse en el año 2000 más de un 30% en relación con el año precedente. Por otra parte, la ya comentada ampliación de la fábrica de San Juan de Nieva, cuya puesta en marcha tendrá lugar en el ejercicio 2001, conllevará un espectacular incremento en los resultados, y se prevé que en el año 2002 se dupliquen los beneficios antes de impuestos obtenidos en 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. Nicolás Rouveyre

D. Zbynek E. Zak

D. José Luis Álvarez Margaride

D. Javier Targhetta Roza

D. Isaac Querub Caro

D. Luis Gámir Casares

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

ADJUNTO A LA PRESIDENCIA

D. Javier Herrero Gilsanz

DIRECTOR ECONOMICO-FINANCIERO

ADJUNTO A LA PRESIDENCIA

D. Manuel Álvarez Dávila

DIRECTOR DE OPERACIONES MINERAS

D. Angel Abajo Pérez

DIRECTOR DE OPERACIONES METALURGICAS

D. Faustino San Martín González

DIRECTOR DE INFORMACION Y ESTUDIO

D. Emilio Tamargo Benavides


DIRECTOR COMERCIAL

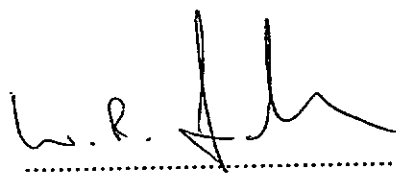
D. José Gómez-Arnau Díaz-Cañabate




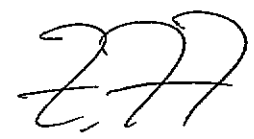
FIRMA DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

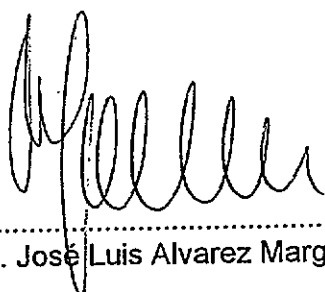
En virtud de lo dispuesto en la vigente Ley de Sociedades Anónimas y demás normativa aplicable, todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad dominante autorizan con sus firmas el presente informe de gestión.



.....
D. Santiago Zaldumbide Viadas

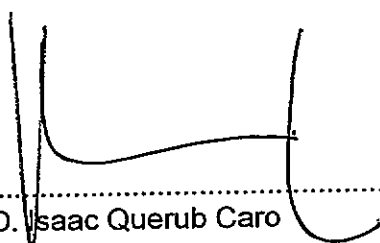

.....
D. Willy R. Strothotte

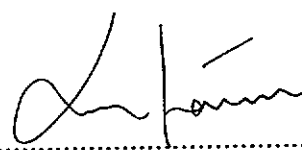

.....
D. José Ramón Álvarez Rendueles

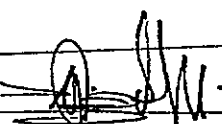

.....
D. Zbynek E. Zak


.....
D. José Luis Álvarez Margaride


.....
D. Javier Targhetta Roza


.....
D. Isaac Querub Caro


.....
D. Luis Gámir Casares


.....
D. Iñigo Abarca Junco

Madrid, 27 de marzo de 2000