

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002 e
Informe de gestión del ejercicio 2002



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Española del Zinc, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Española del Zinc, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 21 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad realiza sus compras de materias primas básicas en los mercados internacionales, por lo cual los resultados de sus operaciones se encuentran determinados por la evolución de la cotización del zinc en dichos mercados y por los tipos de cambio de la peseta-euro con respecto al dólar.
4. Según se explica en la nota 15 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene activados a 31 de diciembre de 2002 créditos fiscales por importe de 1,8 millones de euros. La recuperabilidad de dicho importe está sujeta a la generación de resultados positivos en ejercicios futuros, circunstancia en la que los administradores basan su confianza sobre la base de las expectativas positivas derivadas de la cotización del zinc y del dólar.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Española del Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Española del Zinc, S.A., 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 2002. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Jorge Molina Carbonell
Socio. Auditor de Cuentas

27 de marzo de 2003

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresados en Euros)

ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
INMOVILIZADO	14.122.534	10.964.034	FONDOS PROPIOS	17.124.113	20.103.253
Gastos de establecimiento	-	38.811	Capital suscrito	11.700.000	11.700.000
Inmovilizaciones materiales	13.691.518	10.437.995	Reservas	8.158.253	8.158.091
Terrenos y construcciones	6.387.383	6.381.024	Reserva legal	2.340.000	2.340.000
Instalaciones técnicas y maquinaria	32.359.543	27.736.692	Reserva para acciones propias	863.152	914.462
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.770.460	3.715.990	Diferencias por ajuste del capital a euros	19.736	19.736
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.397.481	1.856.758	Otras reservas	4.935.365	4.883.893
Otro inmovilizado	437.414	177.347	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	(2.734.140)	245.162
Amortizaciones	(30.660.763)	(29.429.816)			
Inmovilizaciones financieras	431.016	487.228	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	119.363	-
Cartera de valores a largo plazo	790.065	790.065	Diferencias positivas de cambio	119.363	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	16	16			
Provisiones	(359.065)	(302.853)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	107.171	39.066
ACTIVO CIRCULANTE	20.849.120	22.031.396	Provisiones para impuestos	68.105	-
Existencias	11.690.278	13.665.226	Otras provisiones	39.066	39.066
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.213.767	4.057.649	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.384.114	-
Productos en curso y semiterminados	4.027.248	6.344.195	Deudas con entidades de crédito	1.384.114	-
Productos terminados	804.153	1.391.631	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	1.384.114	-
Subproductos, residuos y materiales recuperados	1.739.353	1.869.708	ACREEDORES A CORTO PLAZO	16.236.893	12.853.111
Anticipos	5.757	2.043	Deudas con entidades de crédito	6.966.024	6.119.309
Provisiones	(100.000)	-	Préstamos y otras deudas	6.966.024	6.119.309
Deudores	8.222.143	6.971.604	Acreeedores comerciales	8.469.622	5.992.311
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	6.963.188	6.796.542	Deudas por compras o prestaciones de servicios	5.707.053	2.979.097
Deudores varios	-	191.674	Deudas representadas por efectos a pagar	2.762.569	3.013.214
Personal	4.617	121.430	Otras deudas no comerciales	801.247	681.501
Administraciones Públicas	1.803.654	378.828	Administraciones Públicas	740.895	578.200
Provisiones	(549.316)	(516.870)	Otras deudas	(347)	18.301
Inversiones financieras temporales	-	12.352	Remuneraciones pendientes de pago	60.699	85.000
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	12.352	Ajustes por periodificación	-	59.990
Acciones propias a corto plazo	863.152	914.462	TOTAL PASIVO	34.971.654	32.995.430
Tesorería	73.547	467.752			
TOTAL ACTIVO	34.971.654	32.995.430			


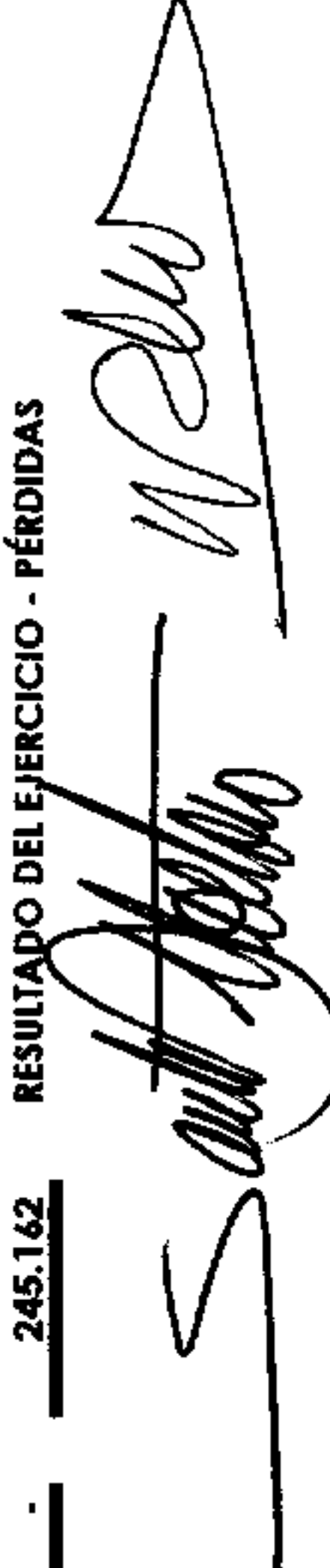


Saul Steinberg

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (Expresadas en Euros)

GASTOS	2002	2001	INGRESOS	2002	2001
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.034.780	1.340.626	Importe neto de la cifra de negocios	45.228.444	52.342.422
Aprovisionamientos	28.015.995	31.368.439	Ventas	45.228.444	52.342.422
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	28.009.516	31.212.951	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.466.756	698.735
Otros gastos externos	6.479	155.488	Otros ingresos de explotación	76.629	17.513
Gastos de personal	8.458.939	8.137.628	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	55.699	17.513
Sueldos, salarios y asimilados	6.665.220	6.350.597	Subvenciones	20.930	-
Cargas sociales	1.793.719	1.787.031			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.269.758	1.328.320			
Variación de las provisiones de tráfico	132.446	-			
Variación de provisiones de existencias	100.000	-			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	32.446	-			
Otros gastos de explotación	9.713.508	9.825.548			
Servicios exteriores	9.585.467	9.722.928			
Tributos	128.041	102.620			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	1.058.109	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	3.853.597	-
Gastos financieros y gastos asimilados	264.329	343.921	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	217	15.357
Por deudas con terceros y gastos asimilados	264.329	343.921	De empresas fuera del Grupo	217	15.357
Variación de las provisiones de inversiones financieras	87.114	78.452	Otros intereses e ingresos asimilados	18.993	17.108
Diferencias negativas de cambio	93.430	426.882	Otros intereses	2.748	4.594
			Beneficios en inversiones financieras	16.245	12.514
			Diferencias positivas de cambio	312.349	372.054
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	613.373	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	113.314	444.736
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	609	76.166	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.966.911	-
Gastos extraordinarios	-	142.620	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	96.764
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	449.835	165.531	Ingresos extraordinarios	441	11.785
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	144.175	589
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	338.194	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	305.828	275.179
Impuesto sobre Sociedades	(1.538.599)	93.032	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	4.272.739	-
RESULTADO DEL EJERCICIO - BENEFICIOS	-	245.162	RESULTADO DEL EJERCICIO - PÉRDIDAS	2.734.140	-

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2002
(Expresada en Euros)

1. Actividad de la empresa

Española del Zinc, S.A. fue constituida el 28 de abril de 1.956 para tratar los minerales de zinc de la sierra de Cartagena, siendo por tanto su fin principal la producción y comercialización de zinc electrolítico, así como de los restantes productos que obtiene, como consecuencia de la electrólisis del zinc. Asimismo se dedica a la compraventa de mineral de zinc.

Sus instalaciones industriales están ubicadas en Avda. Tito Didio, s/n, 30392 Cartagena, así como el domicilio social y fiscal.

2. Bases de presentación

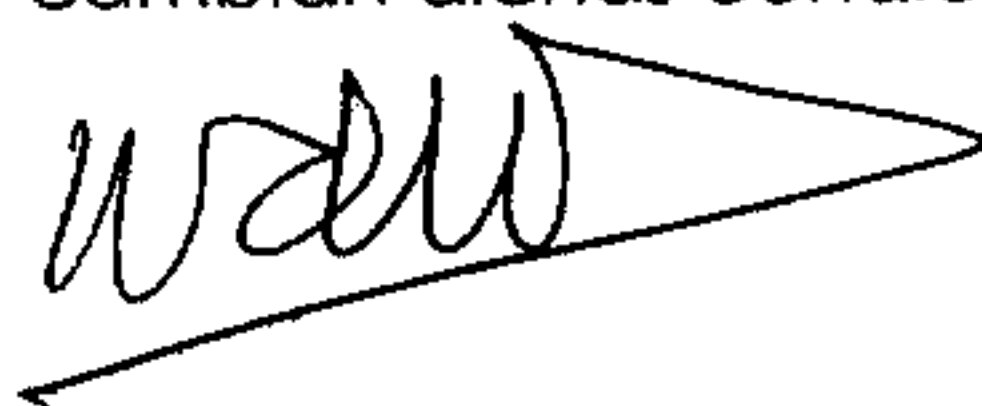
a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad que se mantienen en euros desde el 1 de enero de 2001 y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 5 años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes. Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función de los siguientes coeficientes:

	<u>Años</u>
Construcciones	20 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	9 a 15
Mobiliario	10

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias de cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

c) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para los valores no admitidos a cotización oficial tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

d) Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición, producción o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste de producción incluye materiales, mano de obra y gastos de fabricación y se calcula utilizando el método de coste medio ponderado.

En el ejercicio 1995, y como resultado de un estudio llevado a cabo por el Departamento de Ingeniería Química de la Universidad de Murcia, la Sociedad valoró los residuos del Zinc obtenidos del proceso de producción y almacenados para su utilización en base al aprovechamiento futuro previsto de los mismos para la obtención de productos terminados en la planta de tratamiento y recuperación de residuos (Excinres). La Sociedad registró los residuos citados anteriormente por un importe de 4.121.140 euros en el epígrafe Ingresos Extraordinarios de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho ejercicio.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

Desde 1999 se han utilizado en el proceso productivo aproximadamente 7.000 toneladas de zinc contenido quedando al 31 de diciembre de 2002, un total de 8.866 toneladas de zinc contenido pendientes de utilización valoradas en 1.628.260 euros.

Asimismo, a principios del año 1998 se procedió a la medición física de estos residuos por parte de un experto independiente, el cual se pronunció sobre el zinc contenido existente en estos residuos, no siendo significativas las diferencias detectadas con la cantidad registrada por la Sociedad. Por otra parte, y con el objeto de verificar que el coste registrado por estos residuos se adecua a un criterio de coste histórico, se ha procedido a la aplicación del modelo de valoración que la Universidad de Murcia utilizó para su estudio con las variables existentes en el año en que empezó a funcionar la planta de tratamiento y recuperación de residuos (año 1990). Después de considerar las variables de coste de materias primas, de tratamiento y de cotización del Zinc y del dólar en ese momento, de tener en cuenta el efecto financiero de reprocesamiento de los mismos y de las provisiones que, en su caso, deberían realizarse para adecuar su coste al valor neto de realización al 31 de diciembre de 2002, se ha concluido favorablemente sobre el valor asignado a estos residuos al cierre del ejercicio 2002.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

f) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

h) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

i) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

j) Acreedores

Las deudas a corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

k) Autocartera

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición al de mercado, o al valor teórico contable si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

l) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

m) Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

4. Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2002 y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	<u>(2.734.140)</u>
	<u>(2.734.140)</u>
<u>Distribución</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(2.734.140)</u>
	<u>(2.734.140)</u>



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

5. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

	Euros		
	Saldo al 31.12.01	Amorti- zaciones	Saldo al 31.12.02
Gastos de ampliación de capital	38.811	(38.811)	-

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Euros			
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31.12.02
<u>Coste</u>				
Terrenos y construcciones	6.381.024	-	6.358	6.387.382
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.736.692	9.619	4.613.232	32.359.543
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.715.990	8.466	46.004	3.770.460
Anticipos y en curso	1.856.758	4.444.964	(4.904.240)	1.397.482
Otro inmovilizado	177.347	21.421	238.646	437.414
	<u>39.867.811</u>	<u>4.484.470</u>	<u>-</u>	<u>44.352.281</u>
<u>Amortización</u>				
Terrenos y construcciones	5.170.630	88.234	-	5.258.864
Instalaciones técnicas y maquinaria	21.748.249	924.401	-	22.672.650
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.409.146	193.914	-	2.603.060
Otro inmovilizado	101.791	24.398	-	126.189
	<u>29.429.816</u>	<u>1.230.947</u>	<u>-</u>	<u>30.660.763</u>
<u>Valor neto contable</u>	10.437.995			13.691.518

a) Actualizaciones

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio y su desglose para cada partida del balance es el siguiente:



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

	Euros	
	Plusvalía	Amortización acumulada
Terrenos	58.263	-
Construcciones	475.817	192.267
Maquinaria e instalaciones	949.821	907.033
Utilillaje	2.775	2.274
Elementos de transporte	2.696	1.919
Mobiliario	9.756	9.380
	1.499.128	1.112.873

El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización en el ejercicio ha supuesto un incremento de 82.252 euros.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado material con un coste revalorizado de 25.144.587 euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Euros		
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Saldo al 31.12.02
Cartera de valores	790.065	-	790.065
Depósitos y fianzas	16	-	16
	790.081	-	790.081
Menos provisiones	(302.853)	(56.212)	(359.065)
	487.228	(56.212)	431.016

Wdu

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

El epígrafe Cartera de Valores a Largo Plazo recoge el valor correspondiente a 2.209 acciones de la Sociedad Fertiliberia, S.A. Durante el ejercicio se ha aumentado la provisión en 56.212 euros para adaptar el valor neto contable de la inversión al valor teórico contable de la misma según el último balance cerrado disponible, de fecha 31 de diciembre de 2001.

Además este epígrafe recoge 722 participaciones preferentes de Sabadell International Equity Ltd. Este importe se encuentra sujeto a garantía prendaria de una línea de avales concedida por una entidad financiera.

La tasa media de rentabilidad durante el ejercicio 2002 ha sido del 4'5%.

8. Existencias

Dentro del epígrafe Subproductos, residuos y materiales recuperados, se incluyen fundamentalmente 8.866 Tm de zinc contenido en residuos por un importe de 1.628.260 euros, producidos en ejercicios anteriores. Estos residuos son utilizados en el proceso de elaboración del zinc como una materia prima. Se estima que en el futuro se consumirán y/o venderán los mismos a una media de 5.000/6.000 toneladas de zinc contenido anual, aproximadamente.

Al cierre del ejercicio 2002 estos residuos están valorados de acuerdo con un estudio realizado en 1995 por el departamento de Ingeniería Química de la Universidad de Murcia.

a) Compromisos de compra (venta)

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad no tenía adquiridos compromisos de compra de blenda para el año 2003.

b) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

9. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Euros	
	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02
	Bajas	
Depósitos y fianzas	12.352	(12.352)
	12.352	(12.352)

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Euros	
	Capital suscrito	Pérdidas y ganancias
	Reservas	
Saldo al 31.12.01	11.700.000	245.162
Distribución del resultado de 2001:		
- a dividendos	-	-
- a reservas	245.162	(245.162)
Resultado del ejercicio	-	(2.734.140)
Dotación de provisión por acciones propias	(245.000)	-
Saldo al 31.12.02	11.700.000	8.158.253

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2002 el capital suscrito se compone de 11.700.000 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas reunida con fecha 26 de mayo de 2000 acordó aumentar el capital social hasta la mitad de su importe actual delegando en el Consejo de Administración la facultad de señalar la cuantía y la fecha en que el acuerdo adoptado deberá llevarse a efecto, en un plazo que no podrá exceder de cinco años. Al 31 de diciembre de 2002, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad delegada.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002 ningún accionista poseía más del 10% del capital de la Sociedad.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas.

b) Reservas

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe Reservas han sido los siguientes:

	Euros				
	Saldo al 31.12.01	Distribución del resultado	Imputación de reservas a provisiones para acciones propias	Dotación de la reserva para acciones propias	Saldo al 31.12.02
Reserva legal	2.340.000	-	-	-	2.340.000
Reservas para acciones propias	914.462	-	(245.000)	193.690	863.152
Diferencias por ajuste del capital a euros	19.736	-	-	-	19.736
Otras reservas	4.883.893	245.162	-	(193.690)	4.935.365
	8.158.091	245.162	(245.000)	-	8.158.253

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas, y por igual importe al valor neto contable de las mismas.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

Diferencias por ajuste del capital a euros

Esta reserva es indisponible.

c) Limitaciones para la distribución de dividendos

Las reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas, no obstante, a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación:

- No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio.

d) Autocartera

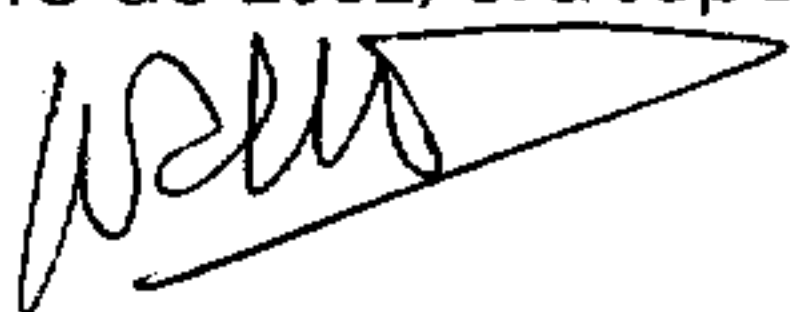
La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 27 de junio de 2002 autorizar la adquisición de un máximo de 585.000 acciones propias (5% del total de títulos) a un precio no superior al más alto de los dos siguientes: el precio que hubiese casado la última transacción realizada por terceros independientes y el precio asociado a la mejor propuesta independiente ya formulada.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Acciones propias		
	Activo circulante		
	Euros		
	Número	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.01	468.955	468.955	2,12
Adquisiciones	117.993	117.993	1,93
Enajenaciones	(3.710)	(3.710)	2,12
Saldo al 31.12.02	583.238	583.238	2,09

El destino final previsto para estas acciones es la enajenación de las mismas durante el ejercicio 2003.

El valor neto de las acciones propias a cierre del ejercicio asciende a 863.152 euros, incluyendo este importe una provisión por importe de 354.352 euros, que ha sido registrada por la Sociedad dado que el precio de adquisición al 31 de diciembre de 2002, era superior al valor teórico contable de dichas acciones.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

La diferencia entre el valor teórico contable y el valor de mercado asciende a 245.000 euros y se ha dotado con cargo a reservas (ver nota 10b) y la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de mercado con cargo a pérdidas y ganancias.

El importe de la reserva indisponible correspondiente a estas acciones asciende a 863.152 euros.

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	Euros	
	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02
	Altas	
Diferencias positivas de cambio	-	119.363
	-	119.363

12. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Euros	
	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02
	Dotaciones	
Provisiones para impuestos	-	68.105
Otras provisiones	39.066	-
	39.066	68.105

La provisión dotada durante el ejercicio corresponde al fallo de un acta de inspección del año 1991 que había sido recurrida y finalmente ha sido parcialmente favorable (ver nota 15).



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

13. Acreedores a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas no comerciales a largo plazo son los siguientes:

	Euros	
	Deudas con entidades de crédito	Total
2003	115.886	115.886
2004	284.626	284.626
2005	294.045	294.045
2006	303.775	303.775
2007	313.828	313.828
Años posteriores	187.840	187.840
Menos parte a corto plazo	115.886	115.886
Total largo plazo	1.384.114	1.384.114

Durante el ejercicio, la Sociedad ha obtenido una póliza de préstamo por un importe total de 1,5 millones de euros con vencimiento en 2008. El interés inicial es del 4,5% anual, con un año de carencia.

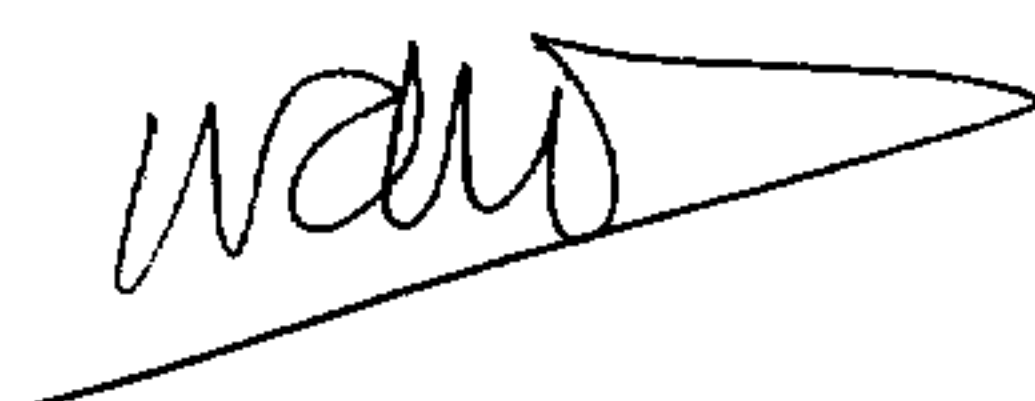
14. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

La Sociedad tiene las siguientes pólizas de crédito así como líneas de descuento al cierre del ejercicio:

	Euros	
	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	6.458.184	10.302.024
Líneas de descuento	391.954	4.800.000
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo	115.886	-
	6.966.024	-

El tipo de interés anual de las pólizas de crédito ha oscilado entre 3,45% y el 6,25%.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

15. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

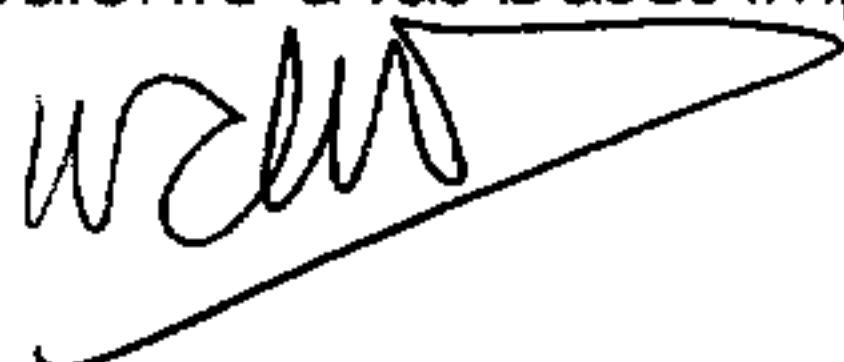
	<u>Euros</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Resultado neto del ejercicio		(2.734.140)
Impuesto sobre sociedades		(1.538.599)
Resultado antes de impuestos		(4.272.739)
Diferencias permanentes	30.902	(154.160)
		(123.258)
Base imponible (Resultado fiscal)		<u>(4.395.997)</u>

El abono por el Impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	<u>Euros</u>
Impuesto corriente (activación de crédito fiscal)	<u>(1.538.599)</u>
	<u>(1.538.599)</u>

La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar antes de 2011 bases imponibles por 732.622 euros. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 recogen el crédito fiscal derivado de la base imponible negativa del ejercicio 1996 pendiente de compensar que asciende a 256.417 euros.

Adicionalmente la Sociedad ha activado durante 2002 un crédito fiscal por importe de 1.538.599 euros con abono a los resultados del ejercicio, correspondiente a las bases imponibles negativas generadas durante el año.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad fue inspeccionada por las autoridades fiscales en relación a los ejercicios 1987 a 1991, ambos inclusive. Como consecuencia de dicha actuación, la Sociedad firmó en disconformidad actas por importe de 601.012 euros, al estimar que no correspondían a hechos imponibles exigibles, y que además, en cualquier caso, estaban prescritos, formulando las correspondientes alegaciones. En el año 2002 la Sociedad ha recibido el fallo de las actas de los ejercicios 1990 y 1991, cuyo importe ascendía a 191.350 euros, siendo desestimada la segunda y obligando al pago de la cuota más intereses de la primera que asciende a 68.105 euros. Este importe ha sido provisionado por la Compañía (ver nota 12).

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 1998 a 2002 para el Impuesto sobre sociedades y 1999 a 2002 para el resto de impuestos que le son de aplicación. La Dirección de la Sociedad no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

16. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Compras	20.972.483
Ventas	-
Servicios recibidos	<u>33.711</u>
	<u>20.956.194</u>



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por áreas geográficas es como sigue:

	<u>Euros</u>
Nacional	45.228.444
Exportación	-
	<u>45.228.444</u>

Y su distribución por productos es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Zinc	15.078.609
Aleaciones	25.238.503
Ácido sulfúrico	1.142.163
Subproductos y otros	3.769.169
	<u>45.228.444</u>

c) Aprovisionamientos

	<u>Euros</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
- Compras	29.165.634
- Variación de existencias	(1.156.118)
Otros gastos externos	6.479
	<u>28.015.995</u>

d) Cargas sociales

	<u>Euros</u>
Otras cargas sociales	1.793.719
	<u>1.793.719</u>

e) Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables

	<u>Euros</u>
Variación de la provisión por insolvencias	32.446
	<u>32.446</u>



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

17. Resultados extraordinarios

El epígrafe de Gastos de ejercicios anteriores recoge fundamentalmente la declaración de unas liquidaciones complementarias de Seguridad Social de ejercicio anteriores por importe de 60.015 euros, así como la regularización de cuentas de deudores por importe de 176.575 euros.

En el epígrafe de ingresos de ejercicios anteriores se ha registrado fundamentalmente el ingreso de una indemnización de una compañía de seguros por importe de 80.343 euros y al devolución de intereses por parte de la Agencia Tributaria por importe de 59.990 euros.

18. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

Categoría	Número
Dirección	5
Supervisión	16
Encargados y administrativos	34
Operarios	241
	296

b) Retribución de los administradores

	Euros
Sueldos	99.167
Dietas	46.069
	145.236

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

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



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

c) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados devengados en 2002, ascendieron a 25.825 euros.

19. Medio ambiente

En el proceso productivo se generan residuos en forma de jarositas, que se almacenan en pantanos acondicionados para tal fin. En el año 1988 se puso en marcha la Planta EXCINRES para el tratamiento de las jarositas, tanto las almacenadas anteriormente en los pantanos como las generadas posteriormente para la recuperación de Zn de las mismas, depositándolas en vertederos controlados. El pasado año se sustituyó esta planta por otra de lavado a contracorriente con filtración continua a vacío. Los resultados obtenidos en recuperación de Zn en esta nueva planta son superiores a los del EXCINRES, además de una considerable disminución de costes.

Asimismo, las aguas residuales de fábrica, antes de ser vertidas al mar, se tratan en una depuradora para eliminar cualquier clase de sustancia contaminante.

Por otra parte, las emisiones del SO₂ generado durante el proceso productivo se encuentran muy por debajo de los límites establecidos por las distintas administraciones.

No existen litigios en curso ni contingencias relacionadas con la protección del medio ambiente.

20. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tiene constituidos los siguientes avales entre los organismos que se indican a continuación:

	<u>Euros</u>
Aduanas (Importación de minerales)	349.794
TEAC	167.938
Otros avales	<u>88.032</u>
	<u>650.764</u>



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

Los avales de TEAC se constituyeron en garantía de dos recursos interpuestos por las actas de inspección del IS de 1990 y 1991, que han sido fallados en noviembre de 2002, aunque al cierre estaba pendiente el pago de las mismas.

El aval de 88.032 euros es en concepto de un recurso de un acta por inspección de trabajo, pendiente de resolución que se estima será favorable para la compañía.

21. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 (Expresados en Euros):

<u>APLICACIONES DE FONDOS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>ORIGENES DE FONDOS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Resultados aplicados de operaciones	1.340.065	-	Recursos procedentes de operaciones	-	1.521.776
Adquisiciones de inmovilizado	4.484.470	3.171.576	Diferencias positivas de cambio	119.363	-
Inmovilizaciones materiales	4.484.470	3.171.576	Deudas a largo plazo	1.384.114	-
Imputación de reservas a provisiones para acciones propias	245.000	-			
Dividendos	-	624.725			
Total aplicaciones de fondos	6.069.535	3.796.301	Total orígenes de fondos	1.503.477	1.521.776
			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de Capital Circulante)	4.566.058	2.274.525



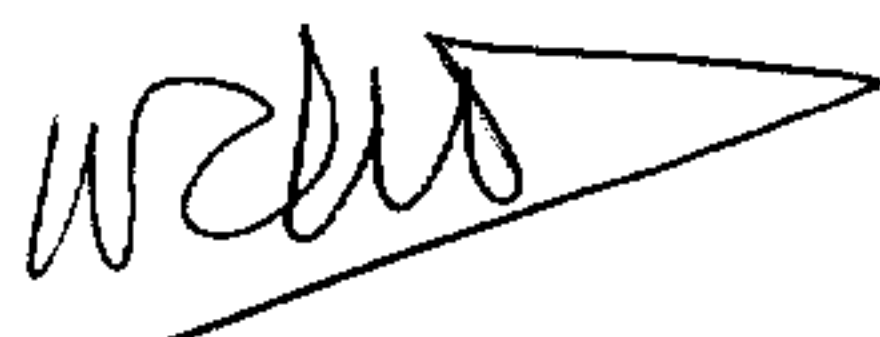
ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1.974.948	-	1.630.984
Deudores	1.250.539	-	-	1.647.692
Acreedores	-	3.443.772	529.243	-
Acciones propias	-	51.310	914.462	-
Inversiones financieras temporales	-	12.352	12.352	-
Tesorería	-	394.205	-	451.906
Ajustes por periodificación	59.990	-	-	-
Total	1.310.529	5.876.587	1.456.057	3.730.582
Variación del Capital Circulante		4.566.058		2.274.525

Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes/(aplicados) de operaciones

	Euros	
	2002	2001
Resultado del ejercicio	(2.734.140)	245.162
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	1.269.758	1.328.320
- Provisión para riesgos y gastos	68.105	39.066
- Provisiones de inversiones financieras	56.212	-
Total aumentos	1.394.075	1.367.386
Disminuciones:		
- Diferencias de cambio	-	(90.772)
Total disminuciones	-	(90.772)
Total recursos procedentes/(aplicados) de Operaciones	(1.340.065)	1.521.776



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

1. Datos del ejercicio

Las producciones tanto de zinc metal como de ácido sulfúrico registraron tendencias opuestas en el pasado ejercicio 2002. La producción de zinc metal experimentó una reducción de un 5,24%, al situarse en 42.739 Tm. frente a las 45.102 Tm. del año anterior. Contraria tendencia mostró la producción de ácido sulfúrico con unas cifras de 76.361 Tm. y 70.669 Tm. en ambos ejercicios.

Igualmente, las ventas de zinc metal disminuyeron en un 8,31%, la diferencia entre las 46.176 Tm. de 2001 y las 42.341 Tm. de 2002. Por el contrario las ventas de ácido sulfúrico crecieron un 4,68%, en concreto de 55.246 Tm. a 57.831 Tm.

La tendencia dominante durante el pasado año en el LME, continuó de nuevo marcada por una trayectoria fuertemente descendente de los precios del metal, como ponen de manifiesto las cifras oficiales. El ejercicio se inició con un nivel de 793,227 US\$/Tm. y finalizó en 797,737 US\$/Tm. Su evolución a lo largo del año 2002, sitúa el precio medio en 778,744 US\$/Tm. que representa una caída del 12,08% en comparación con los 885,784 US\$/Tm. de 2001.

Del mismo modo, la tendencia durante el pasado año 2002 de la paridad US\$/€ fue bastante negativa, pasando de 0,8833 en enero a 1,0183 en diciembre, situándose el valor medio en 0,9449 US\$/€ para el total del año. Supone, en definitiva, un incremento del 5,59% respecto al valor medio del ejercicio 2001.

La resultante definitiva de estas tendencias, fue que los precios del metal, cotizados en euros, experimentaron durante 2002 una disminución del 16,74% sobre el año anterior.

El menor volumen de ventas en unidades, unido al peor comportamiento, antes comentado, de los precios durante el ejercicio 2002, ha provocado un descenso del 13,55% de la cifra de ventas que se situó en 45.228.444 euros frente a los 52.342.423 euros en 2001.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

2. Resultados económicos

Las pérdidas antes de impuestos del ejercicio 2001 ha sido de 4.272.739 euros frente a los beneficios de 338.194 euros del anterior. El resultado después de impuestos ha pasado de 245.162 euros en 2001 a -2.734.140 euros en 2002.

3. Coyuntura económica y de mercados

El crecimiento económico en el año 2002 ha acusado una notable debilidad, aunque sin llegar a la recesión económica, en Estados Unidos y el área euro, gracias a que el ajuste en el mercado de trabajo no ha sido severo. No obstante, tal atonía ha hecho que el temor a una recaída haya estado presente durante todo el año.

Los mercados financieros, por su parte, han tenido una evolución propia de una crisis económica, con fuertes caídas en las bolsas acompañadas de descensos en los tipos de interés de mercado.

Por otra parte la bajada de los tipos de interés no ha actuado, al menos en el campo de las empresas, como era deseable, con lo que la esperada recuperación económica de las empresas no ha llegado a materializarse.

En Europa la ralentización económica podría prolongarse durante la primera mitad del año 2003, ya que las empresas están encontrando poco apoyo en las políticas económicas: El tipo de interés del BCE se ha mantenido en el 3,25% en los últimos doce meses y el tipo de cambio efectivo el euro se ha apreciado un 5,8%. La política fiscal tampoco ha ayudado a las empresas europeas, ya que el déficit estructural del área del Euro ha alcanzado en el 2002 el 1,6%, y el deterioro de la media de las cuentas públicas se debe más al efecto adverso del ciclo que a la aplicación de medidas expansivas. En Europa preocupa especialmente el caso de Alemania, donde las expectativas empresariales se deterioran ante la retracción del consumo interno, fuerte tasa de paro, elevación de los impuestos y problemas en el sector bancario que están provocando una restricción de los créditos.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

España no ha escapado de la recesión económica, aunque sigue creciendo por encima de la media de la zona Euro, gracias, fundamentalmente, al consumo interno y al crecimiento de la construcción, pero el diferencial de crecimiento se ha estrechado, mientras ha crecido el de la inflación. El escenario de recuperación predecible para el segundo semestre del 2003 necesita de una recuperación en inversión en bienes de equipo.

El consumo de zinc en el mundo ascendió en el año 2002 a 9,05 Mt, con un crecimiento del 2,5% sobre la demanda del año 2001.

El consumo en las economías occidentales creció hasta los 6,96 Mt, un 1,8% sobre el año anterior, mientras que Japón disminuyó Europa occidental y Estados Unidos crecieron de forma leve.

El más fuerte crecimiento correspondió a China seguida del resto de economías asiáticas, Latinoamérica y África, cuyos potenciales de crecimiento son muy fuertes para los próximos años (Según el estudio de mercado de Brook Hunt del cuarto trimestre de 2002).

Basado en la multiplicidad de la utilización del zinc, la predicción de crecimiento global mundial de zinc se estima en un 2,6% anual hasta el año 2013.

Las previsiones de crecimiento en el consumo de este metal para las economías occidentales se cifran en el 2,8% y el 3,3% para los años 2003 y 2004 respectivamente, alcanzando el consumo la cifra de 7,17 Mt en 2003 y 7,39 Mt en 2004.

En Europa occidental el crecimiento esperado para el 2003 es del 1,8% y para el 2004 rozará el 2,6%.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

4. Actividades de desarrollo

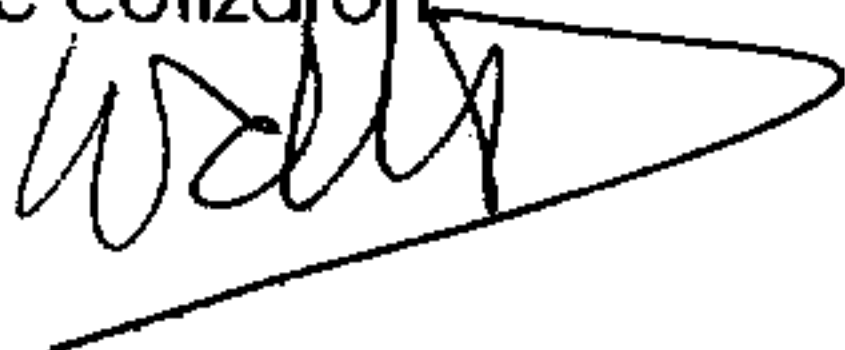
En el transcurso del ejercicio ha continuado la ejecución de las inversiones previstas con el objetivo de mejorar y aumentar la capacidad de producción de la planta de Cartagena, como por ejemplo, la ampliación de capacidad de almacenamiento de ácido sulfúrico (5.000 Tm.) con una estación de carga de cisternas facilita la salida de nuestra producción con destino a la venta, el nuevo sistema de filtros de banda para el lavado de jarositas que comenzó a funcionar a pleno rendimiento a mitad del año 2002 ha permitido la disminución de costes en esta operación y el aumento de recuperación de zinc de la jarosita, la nueva planta de producción de polvo de zinc, que además de mejorar las condiciones medioambientales de la instalación ha permitido disminuir de forma sensible los costes de producción de polvo de zinc, etc

Una vez realizados los estudios de viabilidad técnica de la ampliación de la planta de Cartagena, se ha confeccionado un Plan estratégico a cuatro años para lograr el propósito de duplicar la capacidad productiva de la planta.

Durante el año 2002 se han estado desarrollando trabajos de I+D, en colaboración con el Departamento de Mecánica de la UNED para la "Determinación del comportamiento del zinc y sus derivados ante campos magnéticos variables de distintas frecuencias" se trata de un proyecto de investigación en el campo de los nuevos materiales a base de zinc que servirán para dar soluciones a problemáticas diversas planteadas con la aplicación de las TIC (Tecnologías de la Información y de la Comunicación).

5. Información bursátil

El Mercado de Valores mostró aspectos poco favorables para las todas las empresas cotizadas. Las acciones de Española del Zinc, S.A. gozaron de un alto grado de liquidez en la Bolsa de Madrid durante el año 2002, como lo corroboran los 244 días que cotizaron.



ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

Por otro, cabe destacar la buena aceptación dispensada por la Bolsa a los títulos de la empresa como lo ponen de manifiesto los 2.579.215 valores contratados sobre un total de 11.700.000 admitidos a contratación. En efectivo, se contrataron 5.131.141 euros en el año 2002.

Al cierre de 2002, la cotización era de 1,90 euros por acción, frente a los 2,02 euros de un año antes. En cuanto a la cotización media de la acción, pasó de 2,04 euros en 2001 a 1,98 euros en 2002.

La capitalización bursátil se situaba a finales de 2002 en 22.230.000 euros.

Por otra parte, haciendo uso de la autorización acordada por la Junta General de Accionistas del día 26 de mayo de 2000, y ratificada en la celebrada el día 24 de mayo de 2001, la Compañía ha realizado operaciones con acciones propias durante el presente ejercicio de 2002. Se han adquirido 147.993 acciones propias por importe de € 1.224.179, y se han enajenado 3.710 acciones propias por importe de € 7.248, conservando al 31 de diciembre de 2002 la cantidad de 583.238 acciones propias, cuyo valor nominal supone el 4,985% del capital social.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Wallo', with a long horizontal line extending from the end of the signature.

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO
2002**

El Consejo de Administración de la sociedad Española del Zinc, S.A. en fecha 26 de Marzo de 2003, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTE:

FIRMA:

D. Romualdo García Ambrosio
Presidente



D. Miguel Caballero Sandoval
Vicepresidente



D. José Carvajal Conesa
Consejero delegado



D. Santos Montoro Zulueta
Consejero



D. Ricardo Egea Krauel
Consejero Secretario

