

## **Española del Zinc, S.A.**

Cuentas Anuales del ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2004 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente



## 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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 15 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. De acuerdo con la legislación vigente, y en concreto con el "Real Decreto 9/2005, de 14 de enero, por el que se establece la relación de actividades potencialmente contaminantes del suelo y los criterios y estándares para la declaración de suelos contaminados", la declaración de un suelo como contaminado obligará a la realización de las actuaciones necesarias para proceder a su recuperación ambiental en los términos y plazos dictados por el órgano competente, de forma tal que se garantice que la contaminación remanente, si la hubiera, se traduzca en niveles de riesgo aceptables de acuerdo con el uso del suelo. La Sociedad dispone de un Plan de acondicionamiento y clausura de depósitos de residuos en forma de jarositas que genera su proceso productivo. Este plan establece las medidas necesarias para la clausura y control postclausura de los pantanos donde se realizan los vertidos de este tipo de residuos industriales pero no permite establecer una estimación del grado de contaminación real de los suelos ni contempla un presupuesto que permita conocer las inversiones necesarias para llevar a efecto el plan conforme a la normativa medioambiental vigente. En consecuencia, no podemos determinar las posibles pérdidas en el valor de los terrenos que supondrán los costes de remediación a los que deberá hacer frente la Sociedad para cumplir con la mencionada legislación, considerando adicionalmente el posible uso futuro de estos terrenos en caso de cumplirse los planes previstos por el Consejo de Administración tal y como se describen en la nota 1 de las cuentas anuales.
4. Tal y como se indica en las notas 1 y 20, con fecha 28 de enero de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad decidió solicitar la Declaración Judicial de Concurso Voluntario, al no haber logrado un acuerdo de pago con los principales acreedores, concurso en el que se encuentra inmersa la Sociedad a la fecha, habiéndose designado Administradores Concursales con fecha 7 de febrero de 2005, que en el plazo de dos meses deberán presentar el preceptivo informe requerido por el artículo 74 de la Ley Concursal. Asimismo, la Sociedad presenta unos fondos propios negativos por lo que, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores disponen de un plazo de dos meses desde que son conocedores de esta situación para convocar Junta General de Accionistas para tomar los acuerdos oportunos que restablezcan el equilibrio patrimonial dado que en caso contrario se estaría en causa de disolución. Adicionalmente, con fecha 27 de enero de 2005, la Sociedad ha sido objeto de un expediente sancionador por parte de la

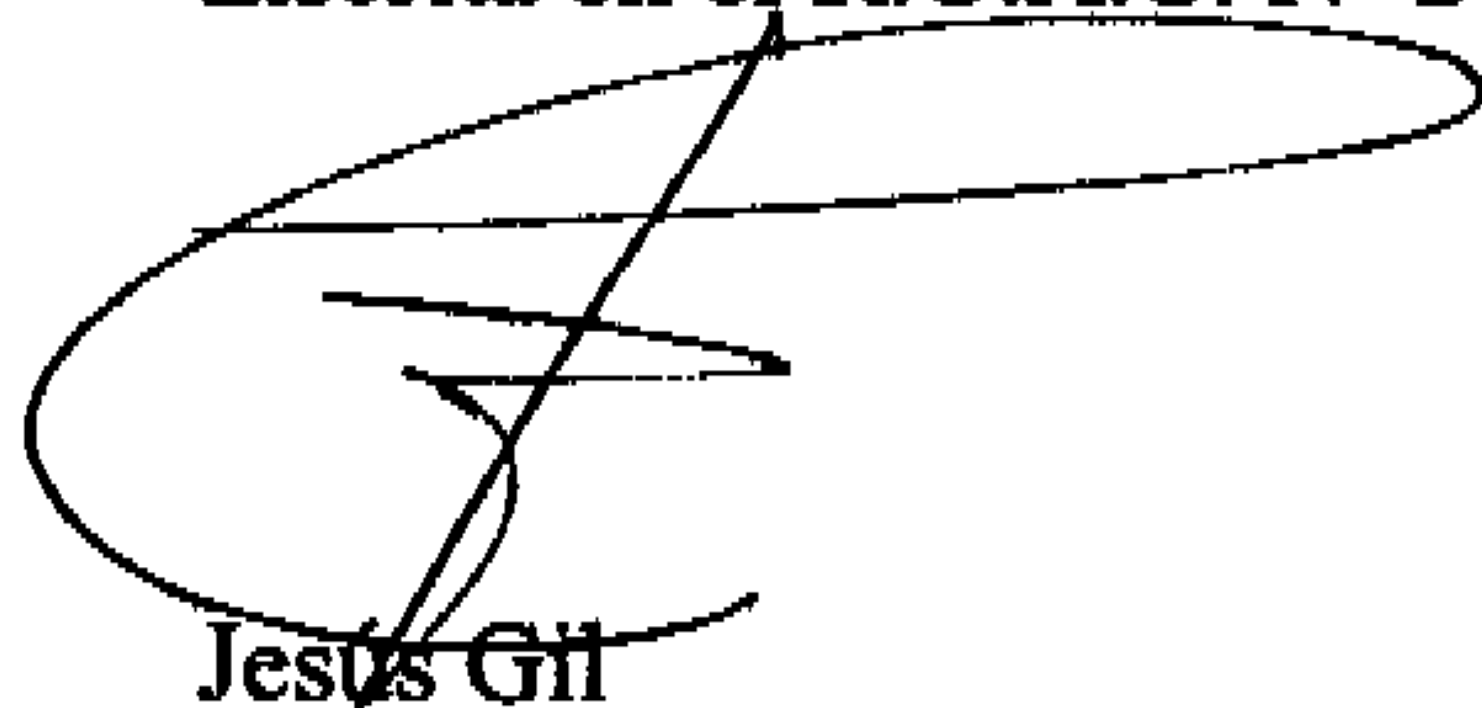


Consejería de Medio Ambiente y Ordenación del Territorio de la Región de Murcia que ha supuesto, entre otras medidas, la suspensión de la autorización de actividades de gestión de residuos industriales y ha impuesto temporalmente la clausura total del vertedero de los mismos, lo que puede suponer sanciones adicionales en caso de continuar con los vertidos que necesariamente se producen en el proceso productivo. Asimismo, con fecha 16 de marzo de 2005 ante las dificultades de suministro de materias primas imprescindibles para poder tener la fábrica en condiciones de producción, el Consejo de Administración anunció su intención de realizar una regulación temporal de empleo por un periodo de 4-5 meses, a fin de lograr el acopio de dichas materias primas para conseguir una producción ininterrumpida que evite gastos innecesarios, así como obtener la financiación necesaria, iniciando las oportunas conversaciones con el Comité de Empresa. Para la resolución de todas estas situaciones y, tal y como se indica en la nota 1, los Administradores de la Sociedad están elaborando un Plan de Viabilidad que contempla, entre otras medidas, la realización de inversiones adicionales que permitan una producción más eficiente así como el uso alternativo de los terrenos donde se encuentra la actual factoría y el traslado de la actividad a la zona industrial de Escombreras construyendo una nueva factoría que duplicaría la producción actual con ahorros importantes en los costes de producción. En consecuencia, la continuidad de las operaciones de la Sociedad de forma que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y en los plazos que figuran en el balance de situación adjunto, dependerá del éxito de las medidas que los Administradores de la Sociedad incluyan en el Plan de Viabilidad que están elaborando, de la aprobación del Convenio con los Acreedores originado como consecuencia de la situación concursal en la que se encuentra la Sociedad y del apoyo financiero y patrimonial que sus accionistas le puedan facilitar.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Jesús Gil

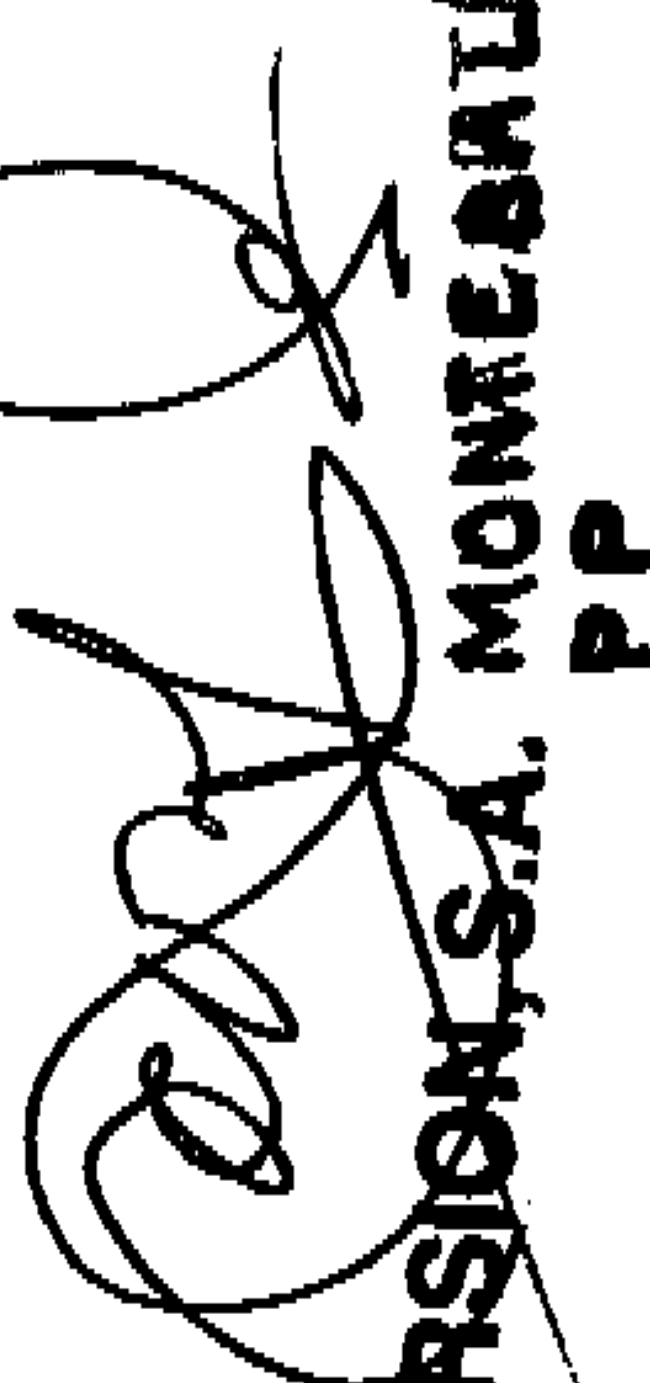
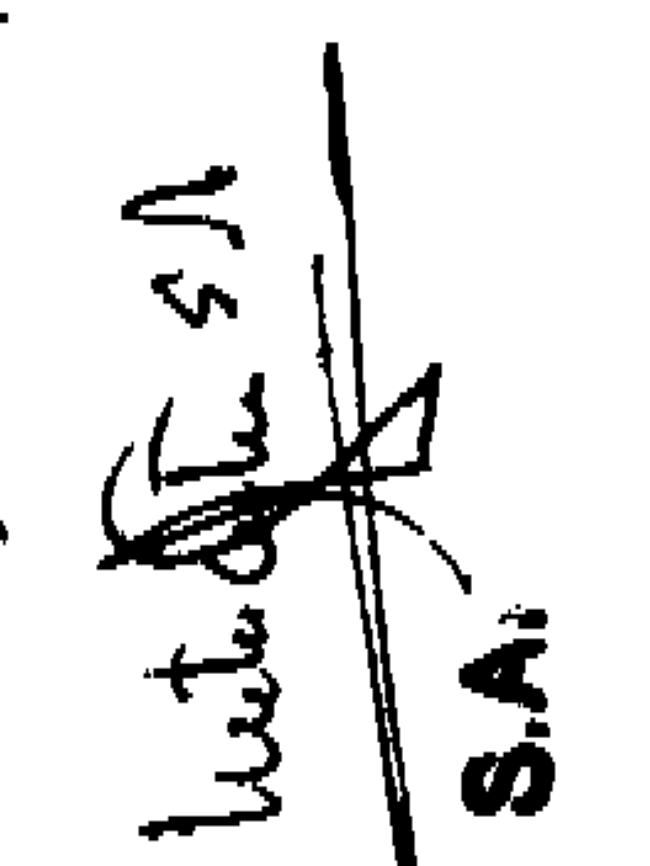

1 de abril de 2005

# ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

## BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Inmovilizaciones materiales (Nota 5) -			Capital suscrito	11.700.000	11.700.000
Terreros y construcciones	13.636.838	13.371.134	Reservas-	7.846.894	8.192.346
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.189.330	6.209.330	Reserva legal	2.340.000	2.340.000
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	36.783.284	34.719.085	Reserva para acciones propias	-	646.451
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.212.313	4.099.055	Diferencias por ajuste del capital a euros	19.738	19.738
Otro inmovilizado	-	142.255	Otras reservas	5.186.158	5.186.158
Amortizaciones	456.117	433.439	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(7.140.867)	(2.734.140)
	(34.005.186)	(32.232.030)	Pérdidas y ganancias	(21.420.529)	(4.406.817)
Inmovilizado financiero (Nota 6) -	1.314.666	4.140.388	Total fondos propios	(9.318.992)	12.751.388
Cartera de valores a largo plazo	428.065	428.065			
Administraciones Públicas a largo plazo	-	4.115.888			
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado	1.314.666	-	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11):</b>	218.867	211.017
Provisiones	(428.065)	(404.065)	Diferencias positivas de cambio	218.867	211.017
Total Inmovilizado	14.959.506	17.512.020	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12):</b>		
			Provisiones para responsabilidades	3.230.000	-
			Otras provisiones	185.109	39.086
				3.415.109	39.086
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 13):</b>		
Existencias (Nota 7)	5.620.162	13.361.964	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	1.582.818	1.097.619
Deudores -	6.916.063	6.568.886	Deudas por efectos descontados a largo plazo	657.335	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.697.924	6.991.967		2.239.853	1.097.619
Deudores varios	-	205.578			
Personal	3.202	5.280	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Administraciones Públicas (Nota 15)	4.746.561	471	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	12.106.861	9.490.400
Provisiones	(531.634)	(534.311)	Acreeedores comerciales -	14.800.778	12.149.624
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	3.208	601	Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12)	8.819.938	6.970.841
Acciones propias a corto plazo (Nota 8)	-	646.451	Deudas representadas por efectos a pagar	3.831.309	5.178.783
Tesorería	21.614	23.828	Anticipos de clientes (Nota 14)	2.149.531	-
Total activo circulante	12.561.037	20.891.727	Otras deudas no comerciales -	4.047.577	2.364.833
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.511.543</b>	<b>38.103.747</b>	Administraciones Públicas (Nota 15)	1.079.973	1.057.608
			Otras deudas con Administradores (Nota 17)	1.022.150	1.000.000
			Remuneraciones pendientes de pago	384.550	32.025
			Otras deudas no comerciales (Nota 15)	1.560.904	-
			Provisiones por otras operaciones de tráfico	-	275.000
			Total acreedores a corto plazo	30.968.208	24.004.657
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.511.543</b>	<b>38.103.747</b>

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

**METAINVERSION, S.A. MONTEBELLER, S.A.**  
 P.P. PP



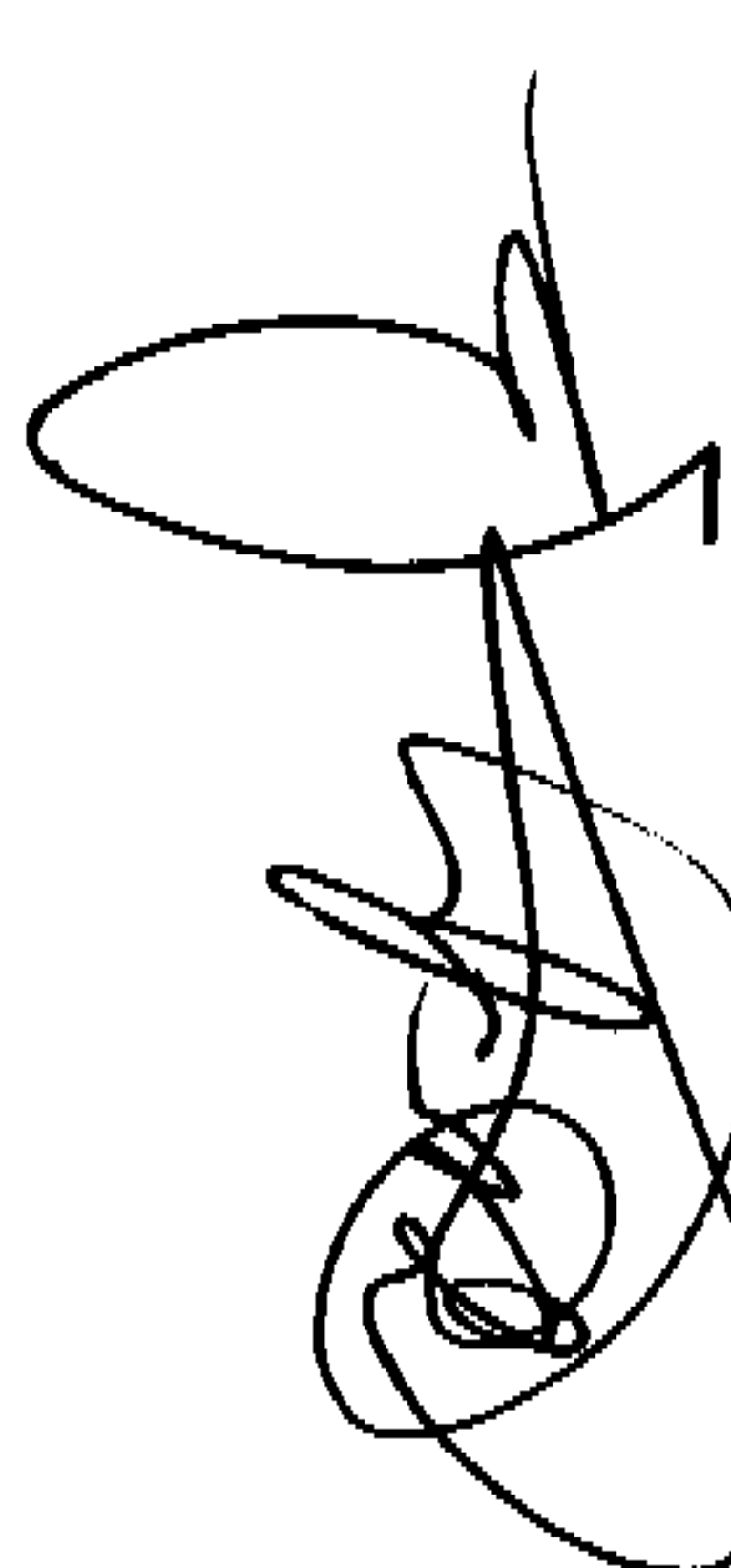
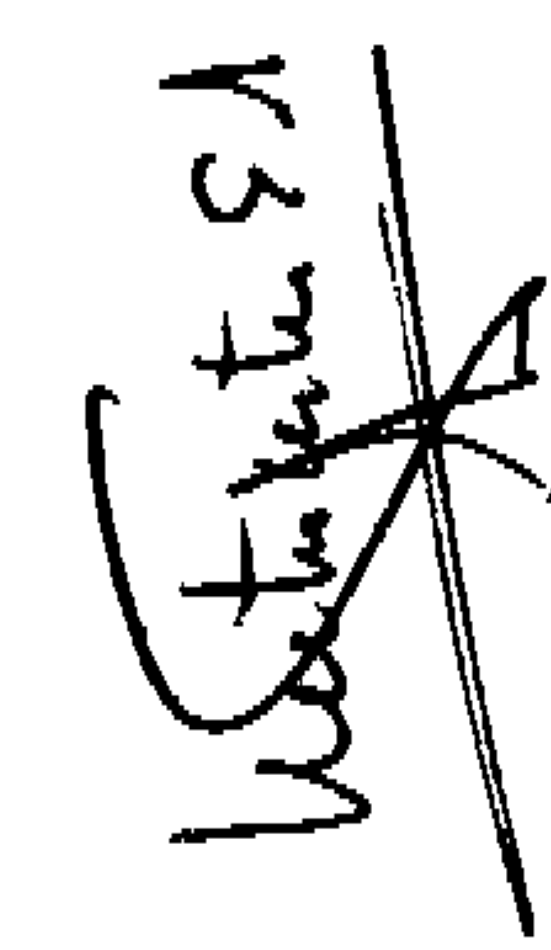
ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los  
Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	37.007.881	38.487.020
Aprovisionamientos (Nota 16)	2.089.936	28.707.644	Aumento de existencias de producto terminado y en curso	-	2.024.985
Gastos de personal (Nota 16)	27.963.690	8.078.444	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	692.617	635.212
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	7.793.315	1.695.979	Otros ingresos de explotación	31.885	57.817
Variación de las provisiones de circulante (Nota 16)	1.773.156	(115.005)			
Otros gastos de explotación (Nota 16)	4.209.371	10.184.896			
Beneficios de explotación	9.778.874	-	Pérdidas de explotación	16.876.189	7.346.913
	-	-			
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 15)	1.303.643	692.996	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	243	593
Variación de las provisiones financieras	25.000	295.792	Otros intereses e ingresos asimilados	59.610	324.753
Diferencias negativas de cambio	147.028	681.710	Diferencias positivas de cambio	404.615	666.254
Resultados financieros positivos	-	-	Resultados financieros negativos	1.011.003	678.898
Beneficio de las actividades ordinarias	-	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	16.867.182	8.026.811
Pérdidas por enajenación de inmovilizado material	-	9.770	Beneficios por enajenación de inmovilizado material (Nota 5)	2.680.000	1.377.884
Gastos extraordinarios (Nota 12)	3.326.043	-	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	309.801	202.911
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 16)	205.334	297.353	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	124.094	24.453
Resultados extraordinarios positivos	-	1.288.128	Resultados extraordinarios negativos	417.482	-
Beneficios antes de impuestos	-	-	Pérdidas antes de impuestos	17.304.644	6.727.886
Impuesto sobre Sociedades (Notas 6 y 15)	4.115.885	(2.320.869)			
Beneficio neto del ejercicio	-	-	Pérdida neta del ejercicio	21.420.629	4.408.817

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

  
  
METAINVERSION, S.A. MONZABATO, S.A.  
P.P.

## **Española del Zinc, S.A.**

### **Memoria del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004**

#### **1. Actividad de la empresa**

Española del Zinc, S.A. fue constituida el 28 de abril de 1956. Su domicilio social y fiscal, así como sus instalaciones industriales, están ubicadas en Avenida Tito Didio, s/n, 30392 Cartagena.

De acuerdo con sus estatutos, el objeto social de la Sociedad es el siguiente:

- La explotación y comercialización minera y siderometalúrgica en general, especialmente del zinc.
- La promoción y desarrollo de negocios en el sector energético, especialmente la construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica y térmica, utilizando la cogeneración u otras instalaciones basadas en energías renovables, como la eólica y la de tratamiento de residuos.
- La promoción y desarrollo de proyectos de inversión en el sector de tercera edad, tales como residencias para mayores, apartamentos tutelados y otras figuras análogas; la gestión y explotación en régimen de propiedad o arrendamiento de esta clase de residencias, así como el desarrollo de servicios hospitalarios destinados a personas mayores.
- La adquisición, tenencia y venta de bienes inmuebles y valores mobiliarios.

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas de modo indirecto, total o parcialmente, mediante la titulación de acciones o participaciones en sociedades con objeto social análogo.

Durante el ejercicio 2004 la actividad de la Sociedad ha consistido en la producción y comercialización de zinc electrolítico.

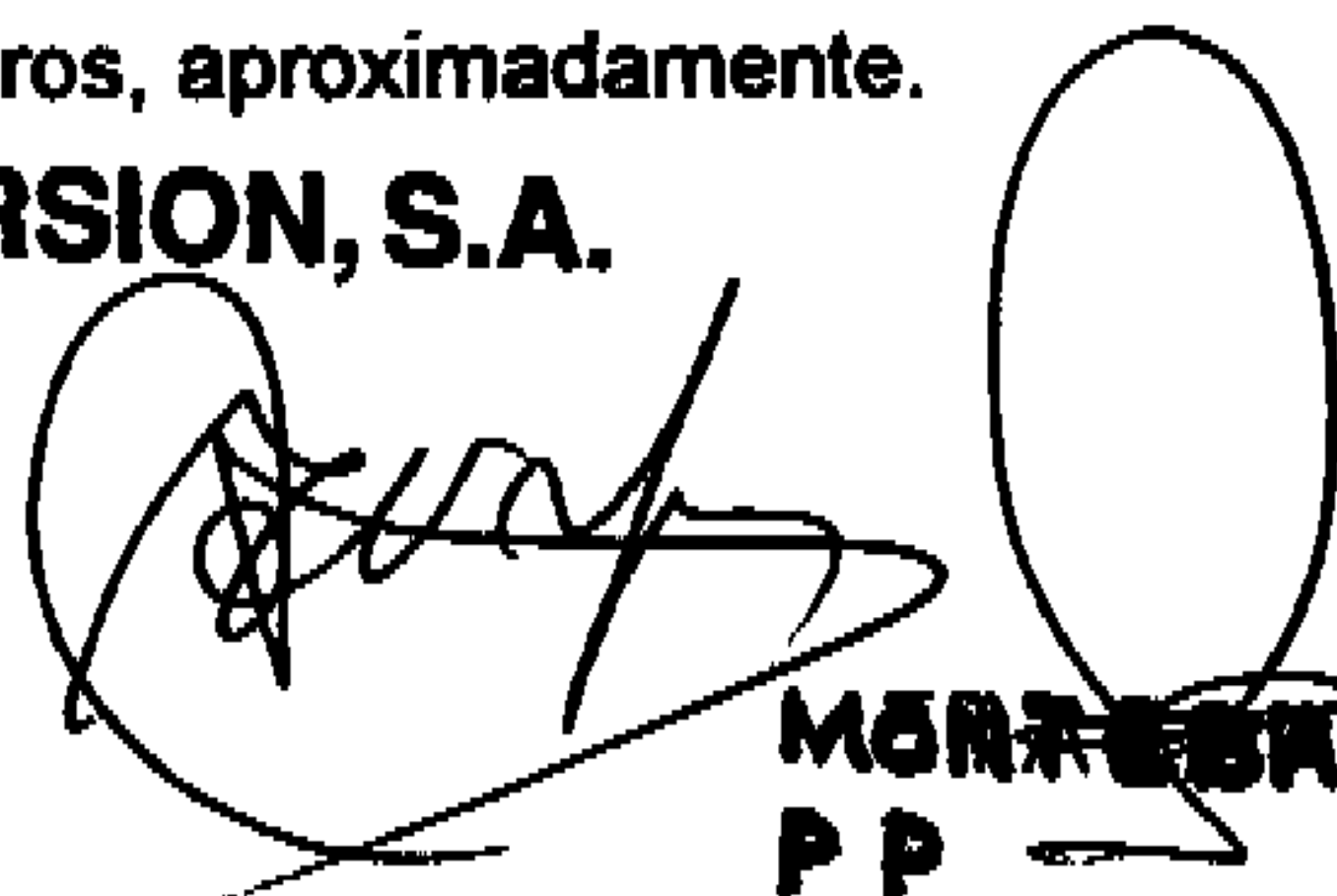
La Sociedad mantiene la totalidad de sus acciones admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas (véase Nota 10). No obstante, con fecha 27 de enero de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al amparo del Artículo 33 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, suspendió cautelarmente la negociación de las acciones de la Sociedad como consecuencia de la nueva situación concursal descrita en el párrafo siguiente.

Con fecha de 28 de enero de 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido solicitar la Declaración Judicial de Concurso Voluntario, al no haber logrado un acuerdo de pago con los principales acreedores, concurso en el que se encuentra inmersa la Sociedad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Posteriormente, con fecha 2 de febrero de 2005, el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Murcia a instancias de un acreedor de fecha 26 de enero de 2005, declaró en "concurso necesario" a la Sociedad, manteniendo no obstante las facultades a la misma, al considerar que existen una serie de factores que así lo aconsejan además de por haber solicitado su concurso voluntario antes de ser emplazada en el necesario.

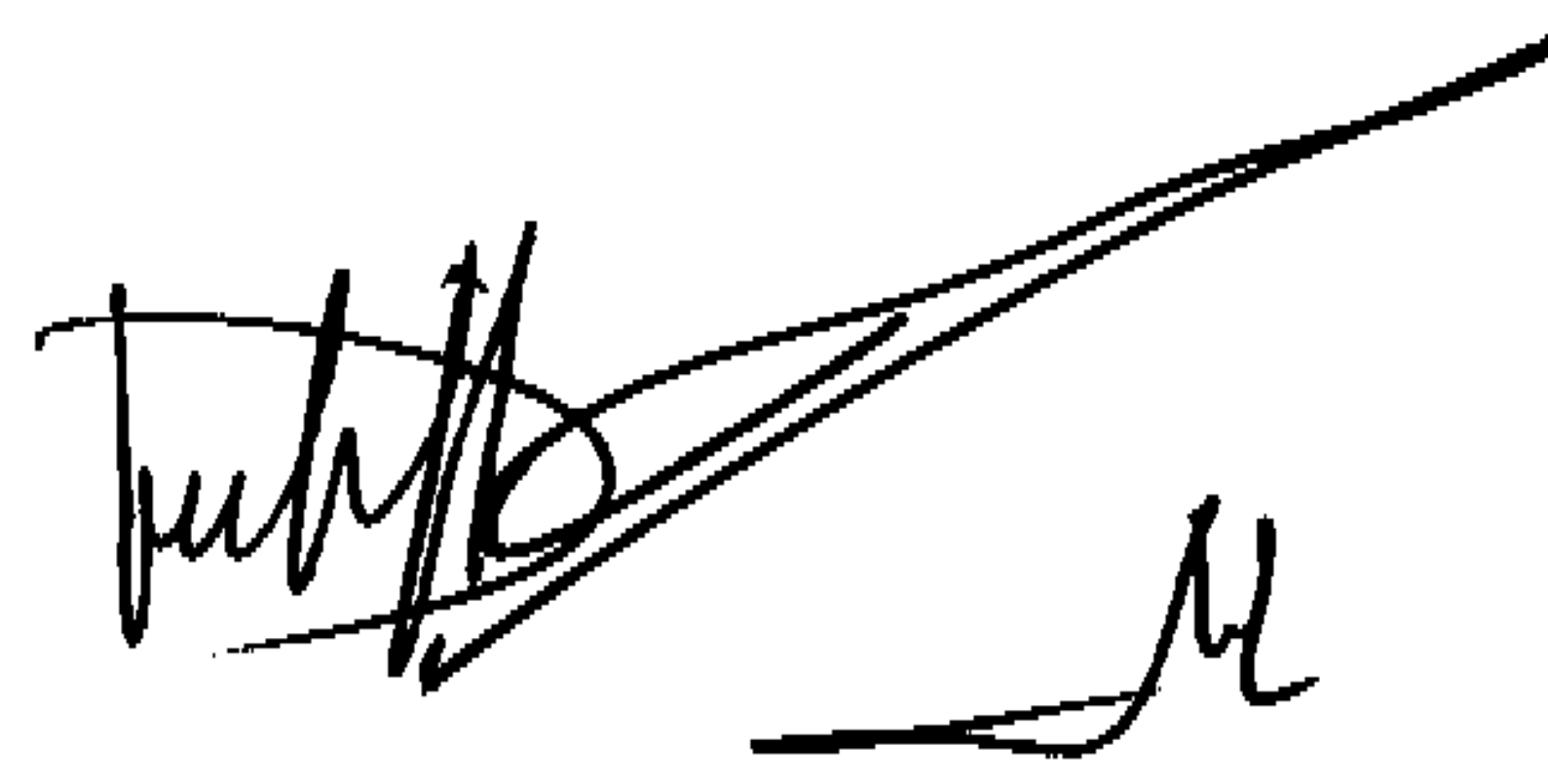
Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad presenta unos fondos propios negativos como consecuencia de las pérdidas del ejercicio que incluyen las regularizaciones efectuadas por créditos impositivos y subproductos, residuos y material recuperable (Véase Notas 6, 7 y 15).

La Sociedad ha incurrido en pérdidas significativas en los últimos ejercicios derivadas de la evolución desfavorable de la cotización de su materia prima básica, el zinc (cuya cotización internacional de referencia es establecida a diario por London Metal Exchange en dólares), y del dólar norteamericano respecto al euro. El balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto refleja un fondo de maniobra negativo de 18,4 millones de euros, aproximadamente.

**METAINVERSION, S.A.**  
P.P.



**MONTESOLITA, S.A.**  
P.P.





Los Administradores de la Sociedad consideran que las necesidades de tesorería en el corto y medio plazo para a) la realización de inversiones que permitan un mejor aprovechamiento de los residuos de zinc e incrementos importantes en los rendimientos, b) dotarla de capital de trabajo suficiente y c) hacer frente a su deuda, ascienden a aproximadamente 35 millones de euros. Estas necesidades se prevén cubrir con aportaciones u operaciones financieras que permitan cubrir las mismas. Asimismo, la Sociedad tiene previsto en un futuro alejar del centro urbano de Cartagena la actividad, trasladando dicha actividad a la zona de Escombreras con el fin de construir una nueva factoría que duplicaría la producción actual con menos de la mitad de coste por tonelada y permitiría destinar los terrenos actuales a usos alternativos.

No obstante, los Administradores de la Sociedad no han elaborado presupuestos operativos para el ejercicio 2005 dadas las dificultades existentes actualmente en el suministro de materia prima, la falta de tesorería y las incertidumbres de su obtención, así como las derivadas de la situación concursal descrita anteriormente.

## **2. Bases de presentación**

### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de sus registros contables y se presentan de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales de 2003 fueron aprobadas el 30 de junio de 2004.

### ***b) Principios contables***

Los principios contables utilizados en la elaboración de las cuentas anuales se detallan en la Nota 4 y no difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

## **3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en el traspaso de las pérdidas del ejercicio al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

## **4. Criterios contables**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

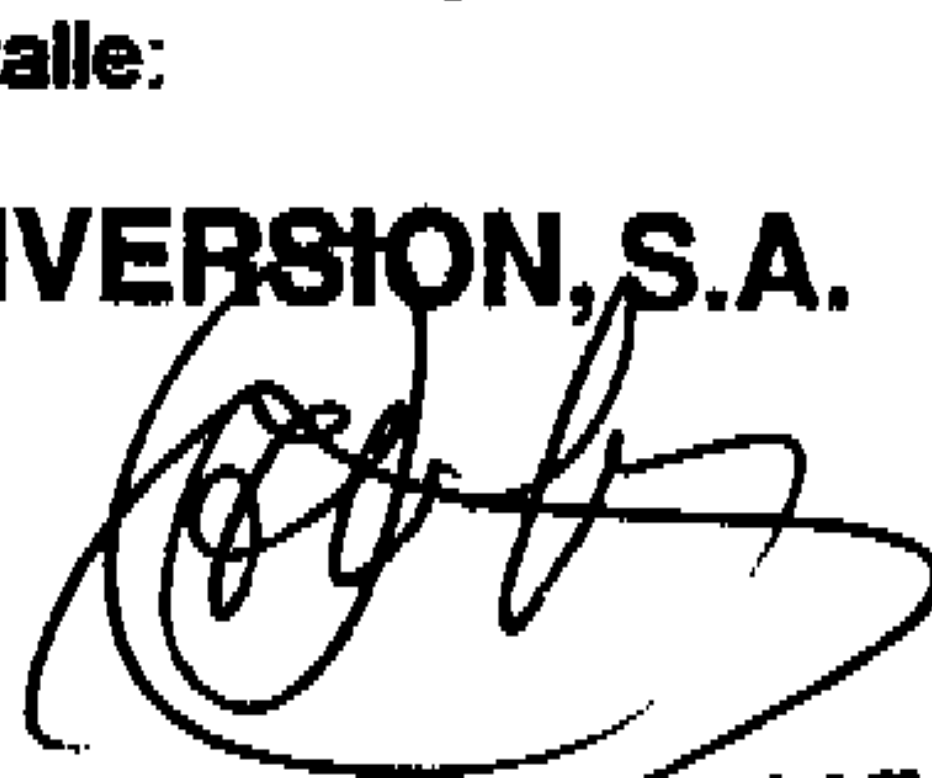
### ***a) Inmovilizaciones materiales***

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (Véanse Notas 5 y 10).

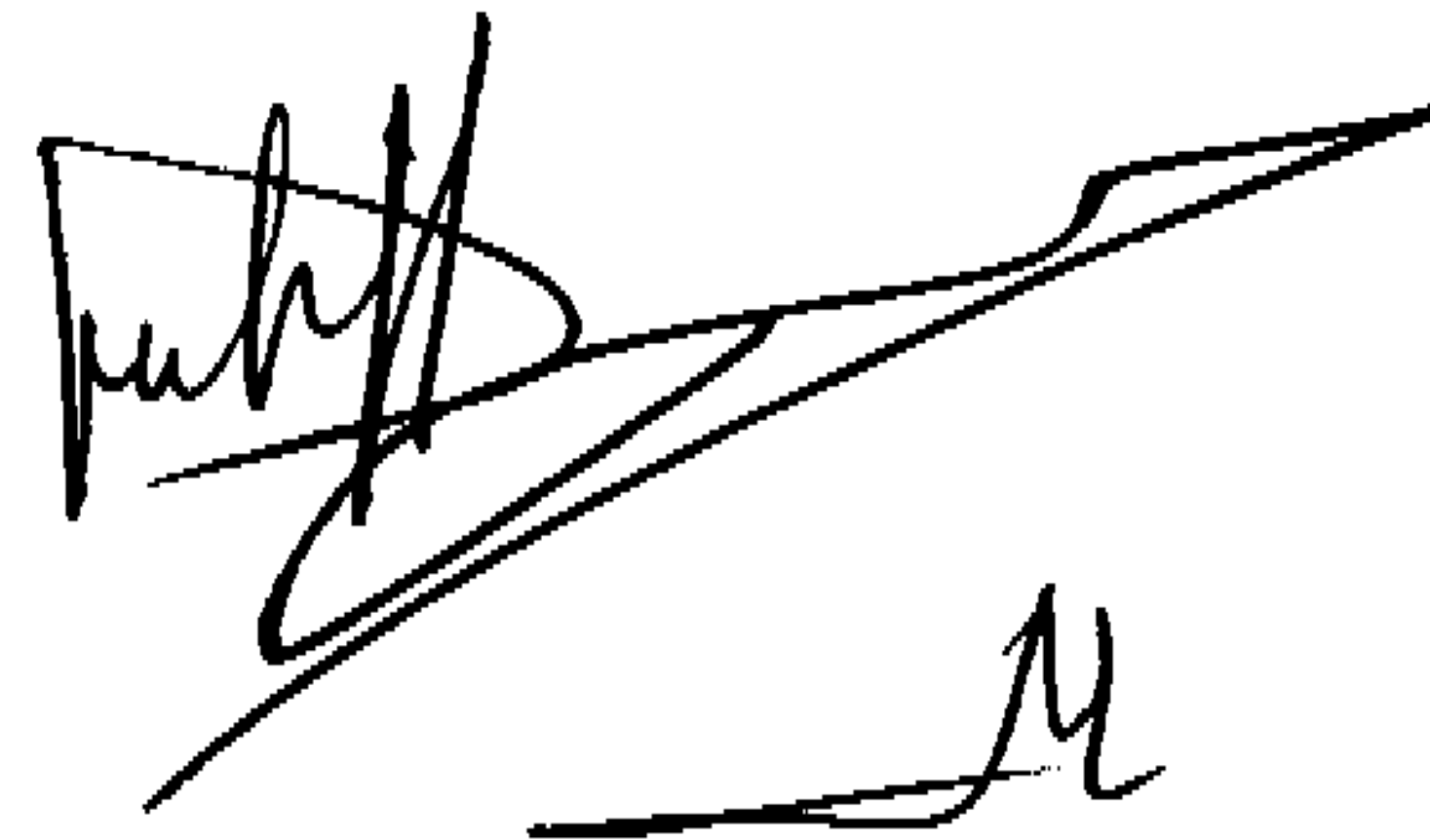
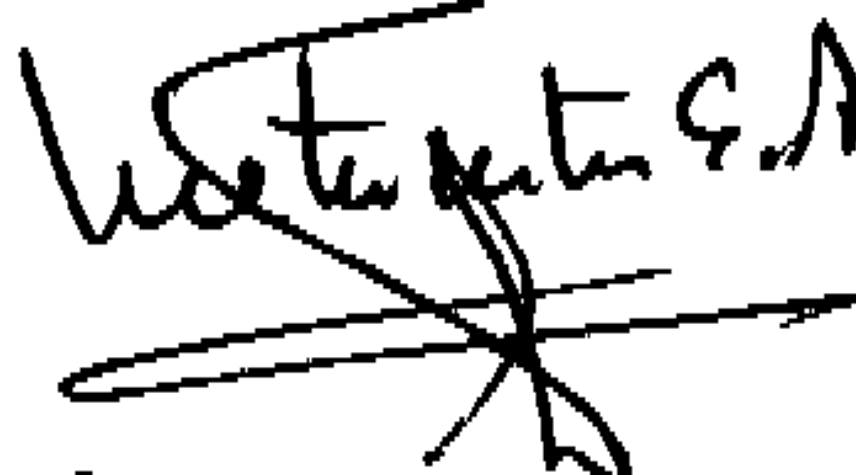
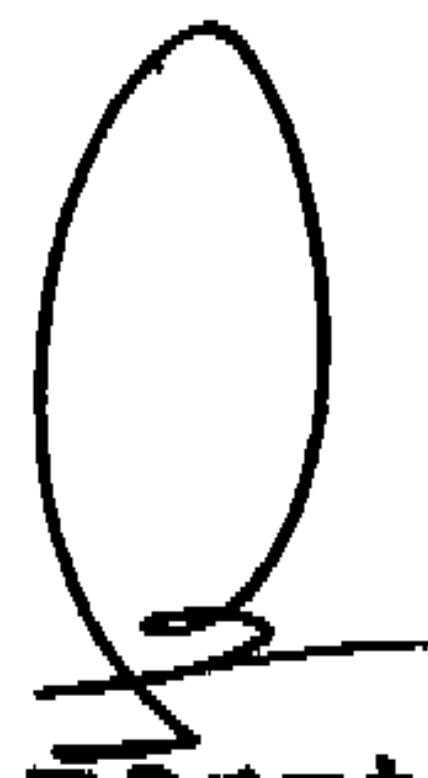
Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias de cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

El inmovilizado material se amortiza de acuerdo con su depreciación estimada efectiva, siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, de acuerdo con el siguiente detalle:

**METAINVERSION, S.A.**  
P.P.



**MONTEBALERO, S.A.**  
P.P.



	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	30 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	9 a 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

**b) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales**

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras:

- Títulos sin cotización oficial: a coste de adquisición, minorado, en su caso, por las provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor teórico-contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
- Fianzas y depósitos a corto plazo: la Sociedad sigue el criterio de contabilizar sus operaciones de fianzas y depósitos constituidos por el importe entregado para su constitución, no anticipándose problemas en su recuperación.
- Créditos a largo plazo: Se contabilizan por el importe entregado no considerándose los intereses implícitos en el aplazamiento de la deuda por no ser significativos.

**c) Existencias**

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

Los productos terminados y en curso de fabricación, así como los subproductos, residuos o material recuperado, se valoran a coste medio de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación. En el supuesto de que el precio de mercado sea inferior al de coste, se valoran por el de mercado.

Asimismo, la Sociedad registra dentro de su almacén general los repuestos para maquinaria e instalaciones necesarios para el continuo funcionamiento de la planta a precio de adquisición.

**d) Acciones propias**

Las acciones propias en autocartera se reflejan en el balance de situación a su coste de adquisición o al menor de los siguientes valores: valor teórico contable, cotización del último día del cierre del ejercicio o la cotización media del último trimestre. De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, la Sociedad registra la provisión por depreciación correspondiente según el siguiente detalle:

- Si el valor de cotización (cierre del ejercicio o media del último trimestre) es inferior al coste de adquisición y también es inferior al valor teórico contable, la corrección valorativa se registra con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de cotización.

METAINVERSION, S.A.  
P.P.

MONTEBAUERS, S.A.  
P.P.



- Si el valor teórico contable es inferior al valor de cotización (cierre del ejercicio o media del último trimestre), siendo ambos inferiores al coste de adquisición, la corrección valorativa se registra con cargo a reservas por la parte de la diferencia entre dicho valor teórico contable y el valor de cotización, registrándose con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de cotización.

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones propias se encuentran provisionadas en su totalidad dada la situación de patrimonio negativo que tiene la Sociedad.

**e) Provisiones para riesgos y gastos**

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada se provisionan contra los resultados del ejercicio de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

**f) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Las diferencias entre el impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como "Impuesto sobre beneficios anticipado" o "Impuesto sobre beneficios diferido" según corresponda.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha decidido regularizar los créditos fiscales derivados de las bases imposibles generadas en ejercicios anteriores por importe de 4.115.886 millones de euros que había registrado en su balance al 31 de diciembre de 2003 ante la ausencia de generación de resultados positivos que garantizasen la futura recuperabilidad de los mismos dentro de los límites legales establecidos para ello (Véase Nota 15).

**g) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción estaba expresado en moneda extranjera, entendiéndose como tal a las divisas no incluidas en la zona euro, se contabilizaron en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

Las cuentas a cobrar y a pagar formalizadas en moneda extranjera se valoran en euros aplicando los tipos de cambio vigentes en el momento en el que se perfeccionó la transacción que las originó, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio que se producen a la fecha de cierre se imputan a resultados del ejercicio, en caso de ser negativas, y se difieren en caso de ser positivas.

**h) 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, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**i) Operaciones de derivados de materia prima**

La Sociedad efectúa contratos de compra y venta de futuros de zinc en el London Metal Exchange que tienen por finalidad cubrir la exposición al riesgo de oscilaciones en el precio del zinc. Los resultados de las

operaciones contratadas para cubrir el riesgo anterior 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. Los gastos e ingresos derivados de las operaciones de cobertura durante el ejercicio 2004 han ascendido a 616.317 (Véase Nota 16) y 59.641 euros registrados en las rúbricas "Gastos financieros y gastos asimilados" y "Otros intereses e ingresos asimilados", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no mantiene contratada ninguna operación de derivados de materia prima.

**j) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por dicho concepto, ya que los Administradores de la Sociedad consideran que no se producirán despidos de importancia en el futuro.

**k) 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 suponen 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.

**5. Inmovilizaciones materiales**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o aplicaciones	Traspasos	Saldo final
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	6.209.330	-	(20.000)	-	6.189.330
Instalaciones técnicas y maquinaria	34.719.085	100.449	-	1.963.730	36.783.264
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.099.055	31.854	-	81.404	4.212.313
Anticipos en curso	142.255	1.913.749	-	(2.056.004)	-
Otro inmovilizado	433.439	11.808	-	10.870	456.117
<b>Total coste</b>	<b>45.603.164</b>	<b>2.057.860</b>	<b>(20.000)</b>	<b>-</b>	<b>47.641.024</b>
<b>Amortización:</b>					
Terrenos y construcciones:	(5.207.059)	(53.472)	-	-	(5.260.531)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(24.050.728)	(1.441.057)	-	-	(25.491.785)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.811.454)	(235.441)	-	-	(3.046.895)
Otro inmovilizado	(162.789)	(43.186)	-	-	(205.975)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(32.232.030)</b>	<b>(1.773.156)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34.005.186)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>13.371.134</b>				<b>13.635.838</b>

Con fecha 6 de febrero de 2004 la Sociedad enajenó terrenos no afectos a la explotación cuyo valor en libros ascendía a 20.000 euros por importe de 2.700.000 euros de los cuales se han cobrado en el ejercicio 2004 1.385.000 euros quedando el resto pendiente de cobro (Véase Nota 6). Esta operación ha generado un beneficio de 2.680.000 euros que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenación de inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los Administradores han decidido efectuar una provisión por la



totalidad del beneficio obtenido en dicha operación al estimar que pudieran existir circunstancias que dieran lugar a su reintegración conforme establece la Ley Concursal (Véase Nota 12).

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio y su efecto sobre la dotación a la amortización no son significativas.

La Sociedad ha realizado un estudio del valor de los terrenos de su propiedad en el término municipal de Cartagena en el que se encuentran sus instalaciones productivas estimando un valor de los mismos de aproximadamente 23.500.000 euros en base a una tasación de expertos independientes.

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un coste revalorizado de 25.319.326 euros totalmente amortizado y que todavía está en uso.

Durante el ejercicio 2004 la sociedad ha adquirido maquinaria por importe de 300 miles de euros aproximadamente con el fin de poner en marcha una línea productiva que permita recuperar una parte importante de los subproductos y residuos que genera su proceso productivo (Véase Nota 7).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2004 la cobertura de estas pólizas era suficiente.

#### **6. Inmovilizaciones financieras**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Retiros o aplicaciones	Saldo final
<b>Coste:</b>				
Cartera de valores a largo plazo	429.065	-	-	429.065
Administraciones públicas a largo plazo	4.115.886	-	(4.115.886)	-
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado	-	1.314.668	-	1.314.668
<b>Total coste</b>	<b>4.544.951</b>	<b>1.314.668</b>	<b>(4.115.886)</b>	<b>1.743.333</b>
Provisión por depreciación	(404.065)	(25.000)	-	(429.065)
<b>Valor neto contable</b>	<b>4.140.886</b>			<b>1.314.668</b>

Al 31 de diciembre de 2004 las rúbricas "Cartera de valores a largo plazo" y "Provisión por depreciación de inversiones financieras" corresponden en su totalidad al coste y a la provisión, respectivamente, de una participación del 0,00975% en el capital social de Fertiberia, S.A.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha decidido regularizar los créditos fiscales registrados en el epígrafe "Administraciones públicas a largo plazo" derivados de las bases imposibles generadas en ejercicios anteriores por importe de 4.115.886 millones de euros ante la ausencia de generación de resultados positivos que garanticen la futura recuperabilidad de los mismos dentro de los límites legales establecidos para ello (Véase Nota 15).

El importe correspondiente a "Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado" corresponde al aplazamiento de la deuda a cobrar por la venta de terrenos no afectos a la explotación realizada en el ejercicio 2004 (Véase Nota 5). Los vencimientos de esta deuda son los siguientes:

**METAINVERSION, S.A.**  
P.P.

**MONTEDALERA, S.A.**  
P.P.

Vencimiento	Euros
2006 (*)	657.334
2007	657.334
<b>Total</b>	<b>1.314.668</b>

(\*) Véase Nota 13

Asimismo, el cobro de esta deuda esta condicionado al perfeccionamiento definitivo de la operación, por lo que la Sociedad ha registrado una provisión por la totalidad del beneficio de la misma en el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Véase Nota 12).

## 7. Existencias

La composición del epígrafe "Existencias" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto, es la siguiente:

	Euros
Materias primas	1.626.712
Repuestos	1.689.560
Productos en curso	4.555.571
Productos terminados	179.529
Subproductos, residuos y material recuperado	1.770.714
Anticipos a proveedores	10.124
Provisiones (Nota 16)	(4.212.048)
<b>Total</b>	<b>5.620.162</b>

El proceso productivo de la Sociedad genera una serie de subproductos, residuos y material recuperable con diversos contenidos en Zinc y otros minerales. Estos residuos (fangos), tal y como sostienen estudios técnicos y ofertas de compra externas recibidas por la Sociedad en el ejercicio anterior, pueden ser reutilizados en el proceso productivo con una serie de inversiones en procesos y maquinaria (Véase Nota 5) que a la fecha de estas cuentas anuales, dada la situación de la Sociedad no han sido totalmente realizadas, por lo que la capacidad, condiciones y expectativas de producción de la planta industrial actual hace que las mismas no sean recuperables en el corto plazo. Consecuentemente, la Sociedad ha provisionado estas existencias registradas en las rúbricas "Producto en curso" y "Subproductos, residuos y material recuperado" por importe de 2.474.138 y 1.737.910 euros, respectivamente, en espera de la realización de las inversiones necesarias para su recuperación.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tenía adquiridos compromisos significativos de compra de zinc para el ejercicio 2005.

La Sociedad sigue la política de contratar pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos sus existencias.

## 8. Acciones propias a corto plazo

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

METAINVERSION, S.A.  
P.P.

MONTERRIERS, S.A.  
P.P.



	Euros		
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Saldo Final
Acciones propias	1.217.506	-	1.217.506
<b>Total coste</b>	<b>1.217.506</b>	-	<b>1.217.506</b>
Provisión	(571.055)	(646.451)	(1.217.506)
<b>Total</b>	<b>646.451</b>		-

El saldo registrado en el epígrafe de "Acciones propias" del balance de situación adjunto corresponde a la compra de 583.238 acciones propias adquiridas en ejercicios anteriores. El coste medio de las citadas acciones fue de 2,09 euros por acción.

De acuerdo con el criterio de valoración detallado en la Nota 4-d, la Sociedad ha aplicado durante el ejercicio 2004 una dotación por importe de 646.451 euros con abono a la rúbrica "Reservas por acciones propias" del epígrafe "Fondos propios".

#### 9. Inversiones financieras temporales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Fianzas a corto plazo	601	2.607	3.208
<b>Total</b>	<b>601</b>	<b>2.607</b>	<b>3.208</b>

#### 10. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Fondos propios" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros				
	Capital Suscrito	Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Pérdidas y Ganancias	Total
SalDOS al 31 de diciembre de 2003	11.700.000	8.192.345	(2.734.140)	(4.406.817)	12.751.388
Distribución del resultado del ejercicio 2003:					
- A resultados negat. de ejercicios anteriores	-	-	(4.406.817)	4.406.817	-
Dotación a la provisión por acciones propias	-	(646.451)	-	-	(646.451)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	(21.420.529)	(21.420.529)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>11.700.000</b>	<b>7.545.894</b>	<b>(7.140.957)</b>	<b>(21.420.529)</b>	<b>(9.315.592)</b>

#### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2004 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

METAINVERSION, S.A.  
P.P.

MONTEBA LERO, S.A.  
P.P.

transmisibilidad de las mismas, estando la totalidad de las acciones de la Sociedad admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas.

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 2004 el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad delegada.

Con fecha 2 de febrero de 2004 la Sociedad Cartera Meridional, S.A. anunció una "Oferta Pública de Adquisición de Acciones" sobre Española del Zinc, S.A., que fue finalmente presentada el 22 abril de 2004 por la sociedad Metainversión, S.A., con el objetivo de adquirir un máximo del 10,26 % del capital social correspondiente a 1,2 millones de acciones a 2 euros por acción. La oferta pública de adquisición de acciones obtuvo un 99,84% de éxito.

Al 31 de diciembre de 2004 el único accionista con un porcentaje superior al 10% del capital social es Metainversión, S.A., que ostenta el 10,49%.

La Ley de Sociedades Anónimas establece que deberá disolverse la Sociedad cuando las pérdidas dejen reducido el patrimonio a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente. Los Administradores deberán convocar Junta General de Accionistas como máximo en un plazo de dos meses desde que se conoce esta situación a fin de adoptar las medidas correctoras oportunas (Véase Nota 1).

#### Reservas

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas incluidas bajo la rúbrica "Reservas" del epígrafe "Fondos propios" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros				
	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Diferencia por ajuste del capital a Euros	Otras Reservas	Total Reservas
Saldo inicial	2.340.000	646.451	19.736	5.186.158	8.192.345
Dotación a la provisión por depreciación para acciones propias con cargo a reservas (Nota 8)	-	(646.451)	-	-	(646.451)
<b>Total</b>	<b>2.340.000</b>	<b>-</b>	<b>19.736</b>	<b>5.186.158</b>	<b>7.545.894</b>

#### a) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2004 esta reserva está totalmente constituida.

#### b) Reserva para acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 4,98% del capital social estando al 31 de diciembre de 2004 provisionadas en su totalidad.

METAINVERSION, S.A.  
P.P.

CARTERA MERIDIONAL, S.A.  
P.P.



### 11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Diferencias positivas de cambio	211.017	216.867	(211.017)	216.867
<b>Total</b>	<b>211.017</b>	<b>216.867</b>	<b>(211.017)</b>	<b>216.867</b>

### 12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo inicial	Adiciones	Saldo Final
Provisiones para responsabilidades	-	3.230.000	3.230.000
Otras provisiones	39.066	146.043	185.109
<b>Total</b>	<b>39.066</b>	<b>3.376.043</b>	<b>3.415.109</b>

Las adiciones más relevantes realizadas durante el ejercicio 2004 en la rúbrica de "Provisiones para responsabilidades" del balance de situación adjunto son las siguientes:

- Provisión del beneficio por la venta de terrenos no afectos a la explotación realizada el 2 de febrero de 2004 por importe de 2.680.000 euros con cargo al epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por estimar que pudieran existir circunstancias que dieran lugar a su reintegración conforme establece la Ley Concursal (Véase Nota 5).
- Provisión de gastos derivados de la situación concursal en la que se encuentra inmersa la Sociedad por importe de 500.000 euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El importe registrado en la rúbrica de "Otras provisiones" corresponde fundamentalmente a provisiones realizadas por sanciones relacionadas con infracciones medioambientales (Véase Nota 18).

En el mes de enero de 2005 la sociedad Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A. presentó demanda de juicio cambiario contra la Sociedad por importe de 3.676.853 euros, procediendo con carácter provisional al embargo de sus bienes por importe de 3.976.853 euros. El saldo a pagar a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A., uno de los principales proveedores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 6.015.969 euros y se incluyó en la cuenta "Deudas por compras o prestaciones de servicio" del balance de situación adjunto.

### 13. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Tipo de interés medio	Límites	Euros		
			Corto plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos	3,50%	-	1.571.045	1.582.618	3.153.664
Pólizas de crédito	3,00%	10.120.756	10.007.323		10.007.323
Efectos descontados	-	4.778.667	528.483	657.335	1.185.816
<b>Total</b>	-	-	<b>12.106.851</b>	<b>2.239.953</b>	<b>14.346.803</b>

El detalle del importe registrado como "Deudas a largo plazo con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2004, clasificado por vencimientos, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2006	1.083.026
2007	312.761
2008	186.831
<b>Total</b>	<b>1.582.618</b>

El saldo de la cuenta "Deudas por efectos descontados a largo plazo" corresponde en su totalidad a la deuda contraída por la Sociedad por el descuento de efectos con vencimiento en el ejercicio 2006 correspondiente a parte del pago de los terrenos enajenados el 2 de febrero de 2004 (Véase Nota 5).

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad tiene una póliza de crédito por importe de 1.313. 974 euros pignorada a la devolución del Impuesto sobre el Valor Añadido descrito en la Nota 15.

#### **14. Anticipos de clientes**

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros
Depositorios	181.667
Anticipo de clientes	1.967.864
	<b>2.149.531</b>

Al 31 de diciembre de 2004 los anticipos de clientes representan entregas realizadas por un cliente para financiar la compra de materia primas por parte de la Sociedad, la cual se compromete como compensación a la entrega de aproximadamente 2.080 toneladas de zinc en los primeros meses del 2005.

#### **15. Situación fiscal**

El desglose de las cuentas con las Administraciones Públicas del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

METAINVERSION, S.A.  
P.P.

MORREBATLERA, S.A.  
P.P.



	Euros
<b>Saldos deudores a corto plazo:</b>	
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido	4.746.462
Hacienda Pública, deudora por varios conceptos	99
<b>Total</b>	<b>4.746.561</b>
<b>Saldos acreedores:</b>	
Hacienda Pública, acreedora por I.R.P.F.	142.117
Hacienda Pública, acreedora por varios conceptos	152.621
Organismos de la Seguridad Social acreedores	785.235
<b>Total</b>	<b>1.079.973</b>

### Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se detalla a continuación:

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Pérdidas antes de impuestos			(17.304.644)
Diferencias permanentes	23.030	(154.160)	(131.130)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(17.435.774)</b>

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar por la Sociedad y sus correspondientes plazos máximos de compensación son los siguientes:

Ejercicio de origen	Euros		Último ejercicio para compensar
	Base imponible negativa	Crédito fiscal	
1996	732.621	256.418	2011
2002	4.395.997	1.538.599	2017
2003	6.631.054	2.320.869	2018
2004	17.435.774	6.102.521	2019
	<b>29.195.446</b>	<b>10.218.407</b>	

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los cinco últimos ejercicios en relación con sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios en relación con el resto de impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales significativos por este concepto.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha decidido regularizar los créditos fiscales derivados de las bases imponibles generadas en ejercicios anteriores, que tenía activados por importe de 4.115.886 millones de euros, registrándolo en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ante la

ausencia de generación de resultados positivos que garanticen la futura recuperabilidad de los mismos dentro de los límites legales establecidos para ello (Véase Nota 4).

#### **Impuesto sobre el Valor Añadido**

Tras la reforma de la Ley 37/1992 del Impuesto sobre el Valor Añadido introducida por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, con efectos desde el 1 de enero de 2004 se suprime el número 27.º del apartado uno del artículo 20 de la Ley 37/1992, el cual establecía la exención del Impuesto para la entrega de determinados metales de recuperación, al que se añade un párrafo c) en el número 2.º del apartado uno del artículo 84 de la Ley 37/1992, en virtud del cual se establece la inversión de sujeto pasivo del Impuesto para las entregas de determinados metales entre los que se encuentran el zinc y los derivados de su fundición. Como consecuencia de este cambio legislativo la sociedad ha dejado de repercutir Impuesto sobre Valor Añadido generando una cuenta deudora con la hacienda Pública por las cuotas soportadas.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha regularizado todas las facturas de zinc y aleaciones emitidas con Impuesto sobre el Valor Añadido durante el ejercicio 2004. Dicha regularización ha generado a la Sociedad una deuda con clientes por prestación de servicios por importe de aproximadamente 1,5 millones de euros registrada en la rúbrica "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004 que los Administradores de la Sociedad esperan abonar durante el próximo ejercicio en tanto se ha reconocido un importe a cobrar de la Administración Pública por el mismo concepto e importe.

#### **16. Ingresos y gastos**

##### **a) Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle del "Importe neto de la cifra de negocios" correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

	Euros
Zinc	10.200.489
Aleaciones	21.526.061
Ácido sulfúrico	1.677.052
Subproductos y otros	3.604.079
<b>Total</b>	<b>37.007.681</b>

Asimismo, la distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2004 por áreas geográficas es como sigue:

	Euros
Nacional	36.871.264
Exportación	136.417
<b>Total</b>	<b>37.007.681</b>

##### **b) Aprovisionamientos**

El detalle del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta es el siguiente:

METAINVERSION, S.A.  
P.P.

MONTCAJALERO, S.A.  
P.P.

Montcajale S.A.



	Euros
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	
- Compras de materia prima	19.039.162
- Compras de otros aprovisionamientos	7.431.985
- Variación de existencias de materia prima	1.434.787
Otros gastos externos	57.756
<b>Total</b>	<b>27.963.690</b>

**c) Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

El contravalor en euros de las transacciones efectuadas en moneda extranjera, fundamentalmente dólar norteamericano, se presenta a continuación:

	Euros
Compras	17.522.031
Ventas	136.417
Servicios recibidos	51.759

**d) Gastos de personal**

El epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta presenta la siguiente composición:

	Euros
Sueldos y salarios	6.100.490
Seguridad social	1.634.882
Otras cargas sociales	57.943
<b>Total</b>	<b>7.793.315</b>

El número medio de empleados en el ejercicio 2004, clasificados por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Numero Medio de Empleados
Dirección	5
Supervisión	18
Encargados y administrativos	29
Operarios	216
<b>Total</b>	<b>268</b>

**e) Variación de las provisiones de circulante**

El detalle del epígrafe "Variación de las provisiones de circulante" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, es el siguiente:

	Euros
Dotación a la provisión por depreciación de existencias (Nota 7)	4.212.048
Aplicación a la provisión por insolvencias	(2.677)
<b>Total</b>	<b>4.209.371</b>

**f) Otros gastos de explotación**

El epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta presenta la siguiente composición:

	Euros
Suministros	4.534.590
Reparación y conservación	2.734.909
Transportes y fletes	855.173
Servicios de profesionales independientes	449.887
Servicios bancarios y similares	265.848
Primas y seguros	224.754
Tributos	131.503
Arrendamientos y cánones	27.638
Otros servicios	554.572
<b>Total</b>	<b>9.778.874</b>

Los honorarios relativos a la auditoría de cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio de 2004 ascienden a 50.000 euros.

**g) Gastos financieros y asimilados**

El epígrafe "Gastos financieros y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta presenta la siguiente composición:

	Euros
Gastos de coberturas (Nota 4-i)	616.317
Seguridad Social	50.000
Administradores	22.150
Entidades de crédito	688.467
<b>Total</b>	<b>1.303.643</b>

**h) Resultados extraordinarios**

El epígrafe de "Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores" recoge fundamentalmente el pago de varias indemnizaciones por despido correspondientes a ejercicios anteriores por importe de 131.604 euros. Los



Administradores de la Sociedad entienden que el concepto que generó este gasto no tiene carácter recurrente.

El importe registrado en el epígrafe de "Ingresos extraordinarios" recoge una indemnización por siniestro de daños eléctricos.

## **17. Información sobre el Consejo de Administración**

### **a) Transacciones y saldos mantenidos con los Administradores**

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración han percibido las siguientes retribuciones:

	Euros
Sueldos y salarios	135.000
Dietas de asistencia	98.904
Intereses financieros	22.150
Servicios profesionales independientes	7.061
<b>Total</b>	<b>263.115</b>

La composición del saldo registrado en la rúbrica "Otras deudas con Administradores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto es la siguiente:

	Tipo de interés	Euros
Préstamo	Euribor a 6 meses	1.000.000
Deuda por intereses		22.150
<b>Total</b>		<b>1.022.150</b>

La totalidad de la deuda ha sido contraída con dos miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, a partes iguales, como consecuencia del préstamo concedido por ambos consejeros durante el ejercicio 2003 como apoyo financiero a la Sociedad.

Asimismo, ante la difícil situación financiera por la que atraviesa la sociedad, durante los primeros meses del ejercicio 2005, y con conocimiento de la Administración Concursal, ha recibido financiación por parte de varios miembros del Consejo de Administración por importe de aproximadamente 1.500.000 euros.

La Sociedad no tiene concedidos avales, préstamos, anticipos o créditos a los miembros de su Consejo de Administración, ni tiene contraída obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los mismos.

De acuerdo a los estatutos de la Sociedad, los miembros del Consejo de Administración percibirán, por el desempeño de sus funciones y en concepto de remuneración, el equivalente de hasta el 4% de los beneficios líquidos anuales de la Sociedad, después de estar dotada la reserva legal (y en su caso la estatutaria) y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4%.

### **b) Información complementaria**

Ninguno de los miembros que han formado parte del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004 han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

## 18. Medio ambiente

En el proceso productivo se generan residuos en forma de jarositas, que se almacenan en depósitos controlados acondicionados para tal fin, y que están autorizados por sucesivas resoluciones de la Consejería de Agricultura, Agua y Medio Ambiente de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia. 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 zinc de las mismas, depositándolas en vertederos controlados. El ejercicio 2002 la Sociedad sustituyó esta planta por otra de lavado a contracorriente con filtración continua a vacío. Los resultados obtenidos en recuperación de zinc en esta nueva planta son superiores a los del Excinres, generándose además una considerable disminución de costes.

Asimismo, las aguas residuales de la fábrica, antes de ser vertidas al mar, se tratan en una depuradora para eliminar cualquier clase de sustancia contaminante. Estos vertidos están igualmente autorizados por resolución de la Consejería de Agricultura, Agua y Medio Ambiente de la Comunidad autónoma de la Región de Murcia.

Por otra parte, las emisiones del dióxido sulfúrico generado durante el proceso productivo se encuentran muy por debajo de los límites establecidos por las distintas Administraciones, y están igualmente autorizadas por resolución de la Consejería de Agricultura, Agua y Medio Ambiente de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia.

Con fecha 27 de enero de 2005 la Consejería de Medio Ambiente y Ordenación del Territorio de la Región de Murcia ha impuesto tres sanciones a la Sociedad en concepto de infracciones medioambientales, que han sido recurridas, y que al 31 de diciembre se encuentran provisionadas en su totalidad en la rúbrica "Otras provisiones" del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto, (véase Nota 12). Asimismo, junto con el expediente sancionador, la Consejería remitió un acuerdo en el que se imponía la clausura temporal total del vertedero de residuos industriales explotado por la Sociedad que ha sido igualmente recurrido por la misma.

## 19. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene constituidos los siguientes avales ante los organismos que se indican a continuación:

	Euros
Avales comerciales ante entidades financieras	2.959.901
Otros avales	691.990
<b>Total</b>	<b>3.651.891</b>

Los Administradores estiman que no se devengarán pasivos adicionales para la Sociedad como consecuencia de los citados avales.

## 20. Hechos posteriores

Tal y como se menciona en la Nota 1, con fecha 27 de enero de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al amparo del Artículo 33 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, suspendió cautelarmente la negociación de las acciones de la Sociedad consecuencia de la nueva situación concursal que se describe a continuación.

Con fecha de 28 de enero de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó solicitar la "Declaración Judicial de Concurso Voluntario" al no haber logrado un acuerdo de pago con los principales acreedores, y que se llevó a cabo con fecha 31 de enero de 2005, concurso en el que se encuentra inmersa la Sociedad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Posteriormente, con fecha 2 de febrero de 2005 el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Murcia a instancias de un acreedor de fecha 26 de enero de 2005, declaró en "concurso necesario" a la sociedad manteniendo no obstante las facultades a la misma al considerar que existen una serie de factores que así lo aconsejan además de por haber solicitado ésta su "concurso voluntario" antes de ser emplazada en el "necesario".



Con fecha 7 de febrero de 2005 se designaron Administradores Concursales que en el plazo de dos meses deberán presentar el preceptivo informe requerido por el artículo 74 de la Ley Concursal. Posteriormente, se presentará una "propuesta de convenio" que deberá ser aprobada por la Junta de Acreedores y una vez aceptada por ésta se someterá a la aprobación judicial.

Asimismo con fecha 16 de marzo de 2005 ante las dificultades de suministro de materias primas imprescindibles para poder tener la fábrica en condiciones de producción, el Consejo de Administración anunció su intención de realizar una regulación temporal de empleo por un periodo de 4-5 meses, a fin de lograr el acopio de dichas materias primas para conseguir una producción ininterrumpida que evite gastos innecesarios, así como obtener la financiación necesaria iniciando las oportunas conversaciones con el Comité de Empresa.

#### 21. Cuadro de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003:

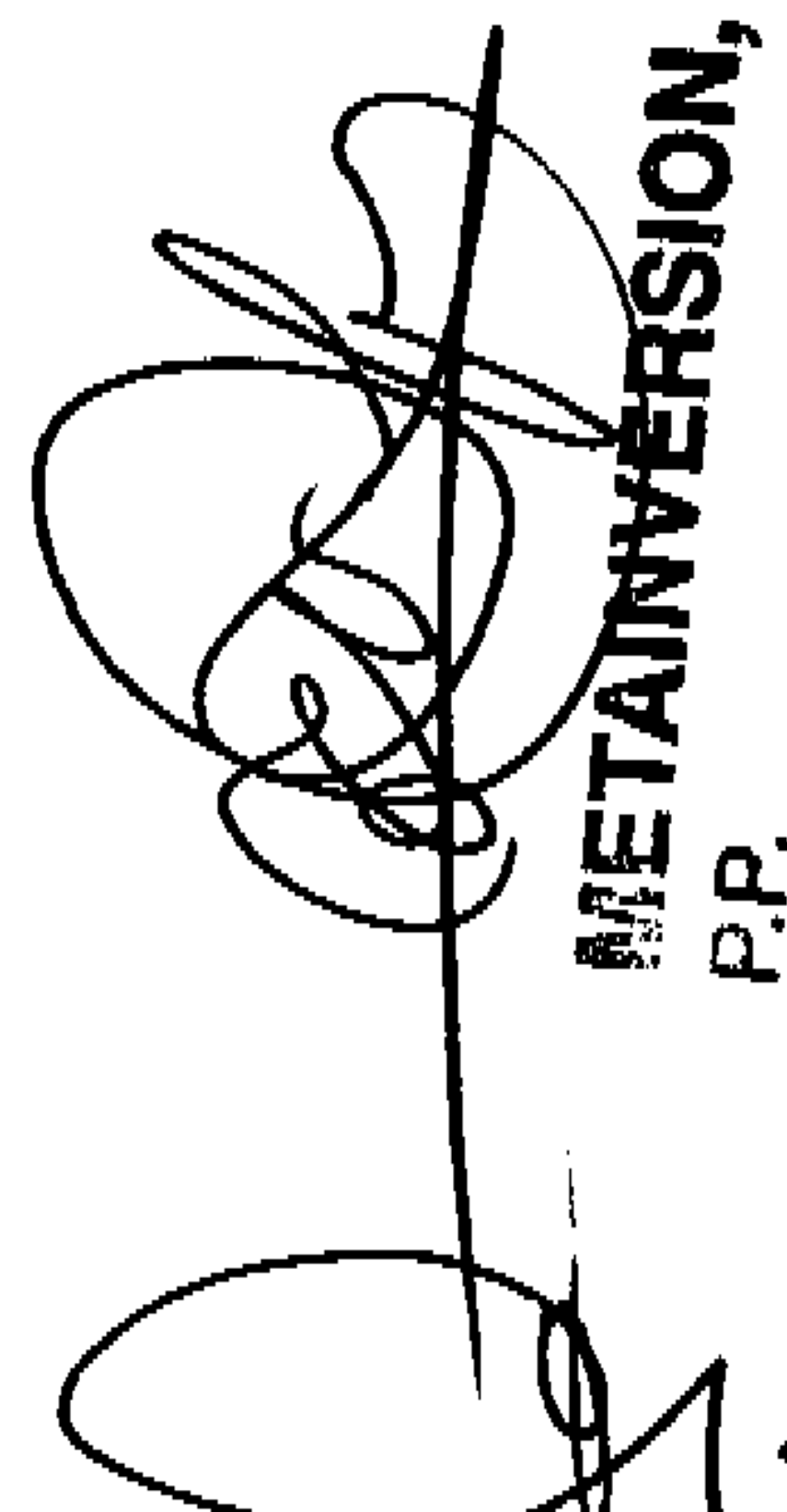
METAINVERSION, S.A.  
P.P.

METAINVERSION, S.A.

MONTCAJALERO, S.A.  
P.P.

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Aplicaciones procedentes de las operaciones	15.021.461	6.477.273	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	218.867	211.017
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a largo plazo	1.142.334	-
Inmovilizaciones materiales	2.057.860	1.452.280	Aplicación de provisión por acciones propias con abono a reservas	-	34.092
Inmovilizaciones financieras	1.314.668	-			
Dotación a la provisión por acciones propias con cargo a reservas	846.451				
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	-	286.495	Enajenaciones de inmovilizado:		
Utilización de provisión para riesgos y gastos	-	68.105	Inmovilizado material	2.700.000	1.444.799
			Inmovilizado financiero	-	364.105
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>19.040.440</b>	<b>8.284.153</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>4.059.201</b>	<b>2.054.013</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b>		
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>			<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>14.981.239</b>	<b>6.230.140</b>
<b>TOTAL</b>	<b>19.040.440</b>	<b>8.284.153</b>	<b>TOTAL</b>	<b>19.040.440</b>	<b>8.284.153</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros		VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	Aumento	Disminución		Aumento	Disminución
Existencias	-	7.731.802		1.861.886	-
Deudores	347.166	-		141.759	-
Inversiones financieras temporales	2.607	-		601	-
Acciones propias	-	846.451		-	218.701
Tesorería	-	2.212		-	49.721
Acreedores a corto plazo	-	6.950.549		-	7.767.764
<b>TOTAL</b>	<b>349.776</b>	<b>18.331.014</b>		<b>1.804.046</b>	<b>8.034.186</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>14.981.239</b>		<b>-</b>	<b>6.230.140</b>

  
**MONTEBELLERA, S.A.**  
P.P.

  
**METAINVERSION, S.A.**  
P.P.

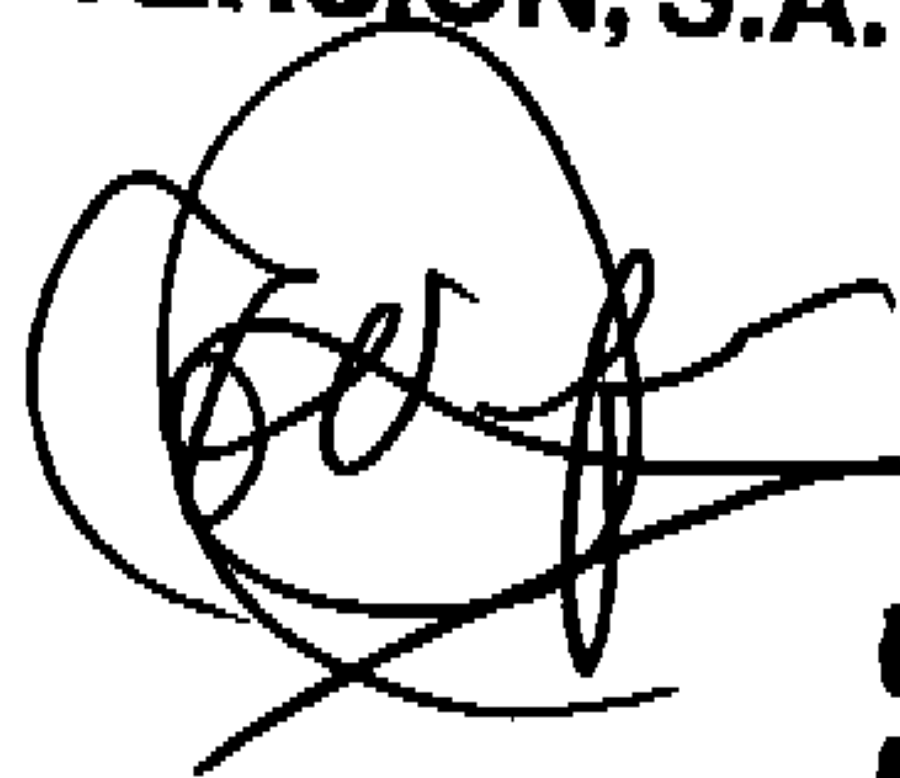


La conciliación entre el resultado contable con los recursos aplicados en las operaciones para los ejercicios 2004 y 2003, es la siguiente:

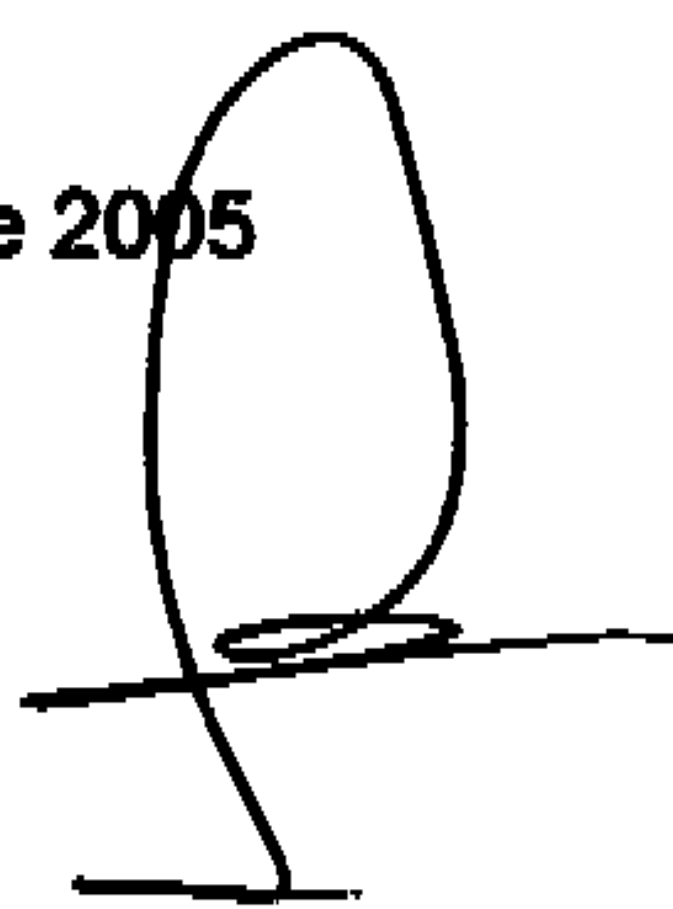
	Euros	
	2004	2003
Resultado del ejercicio	(21.420.529)	(4.406.817)
Más -		
Provisión por inversiones financieras	25.000	45.000
Provisiones para riesgos y gastos	3.376.043	-
Amortizaciones	1.773.156	1.695.979
Pérdida por enajenación de inmovilizado material	-	9.770
Cancelación crédito fiscal	4.115.886	-
Menos -		
Beneficio por enajenación de inmovilizado material	(2.680.000)	(1.377.883)
Beneficios por enajenación de inmovilizado financiero	-	(3.090)
Traspaso de ingresos a distribuir en varios ejercicios a resultado	(211.017)	(119.363)
Crédito fiscal activado	-	(2.320.869)
Resultados aplicados en las operaciones	(15.021.461)	(6.477.273)

Cartagena, 31 de marzo de 2005

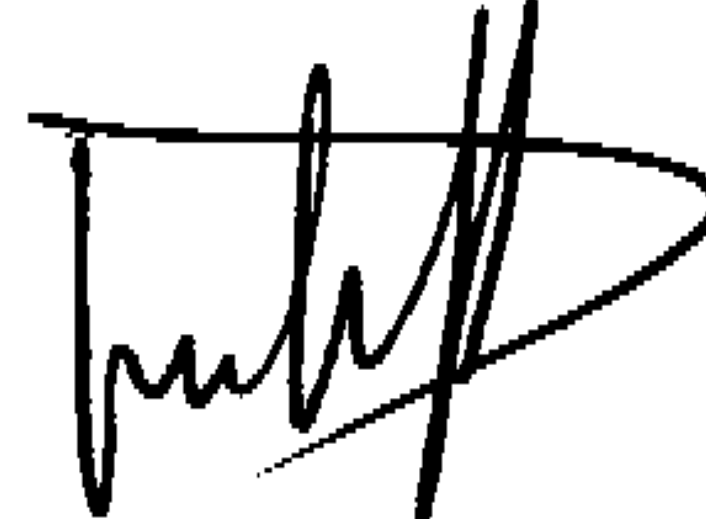
**METAINVERSION, S.A.**  
P.P.



**MONTAÑALÉRA, S.A.**  
P.P.



*Metainv S.A.*




### Formulación de cuentas anuales

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de 31 de marzo de 2005, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas que constan de balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias y memoria, están numeradas de y firmadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

\_\_\_\_\_  
D. Juan Martínez Martínez

\_\_\_\_\_  
D. Miguel Caballero Sandoval

\_\_\_\_\_  
D. Teófilo Vergara Pérez en representación de  
Metainversión, S.A.

\_\_\_\_\_  
D. Gustavo Puceiró Llavo en representación  
de Metacartera, S.A.

-----  
INVERSION, S.A.

\_\_\_\_\_  
D. Luis Aguirregomezcorta Semprún en  
representación de Montebalito, S.A.

\_\_\_\_\_  
D. José Carvajal Conesa

\_\_\_\_\_  
D. Carlos Esteban Tapia

Cartagena, 31 de marzo de 2005



## Española del Zinc, S.A.

### Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

#### 1. Datos del ejercicio

Las producciones tanto de zinc metal como de ácido sulfúrico han estado condicionadas por la disponibilidad de las plantas afectadas por diversas incidencias, especialmente por problemas de suministro de materia prima, por lo que nuevamente la producción de zinc metal experimentó una reducción de un 19,45%, al situarse en 32.807 t frente a las 40.730 t del año anterior. La misma tendencia mostró la producción de ácido sulfúrico con unas cifras de 57.686 t y 79.830 t. en ambos ejercicios, debido básicamente a los citados por problemas de suministro de materia prima.

La reducción de la producción ha afectado a las ventas de zinc metal que disminuyeron en un 16,52% por la diferencia entre las 39.949 t de 2003 y las 33.350 t de 2004. Igualmente, las ventas de ácido sulfúrico cayeron un 26,58%, en concreto de 65.146 t a 47.827 t

La evolución de la cotización de los precios del zinc durante el pasado año 2004 en el LME tuvo una trayectoria fuertemente ascendente durante los primeros meses del año y una descendente durante los siguientes meses del año, para recuperarse nuevamente a partir del mes de octubre. El ejercicio se inició con un nivel de 1.017,000 USD/t, subió hasta los 1.105,783 USD/t en marzo, y comenzó a descender a partir de abril, alcanzando el nivel más bajo en septiembre con 975,180 USD/t. A lo largo de los siguientes meses su evolución fue ascendente, alcanzando en el mes de diciembre el nivel de 1.180,214 USD/t. El precio medio del año se quedó en 1.047,753 USD/t, lo que representa una subida del 26,59% en comparación con los 827,695 USD/t de 2003.

La tendencia durante el pasado año 2004 de la paridad USD/EURO fue negativa, pasando de 1,2613 USD/EURO de media en el mes de enero a 1,3408 USD/EURO de media en el mes de diciembre, situándose el valor medio en 1,2433 USD/EURO para el total del año, en comparación con el valor medio de 1,1309 USD/EURO para el año 2003, lo que supone, en definitiva, una reducción del dólar del 9,94% respecto al valor medio del ejercicio pasado.

La resultante definitiva de estas tendencias, fue que los precios del metal, cotizados en euros, experimentaron durante 2004 un aumento del 15,14% sobre el año anterior, al pasar de los 731,906 EUR/t como valor medio en el año 2003, a los 842,694 EUR/t como media en 2004.

Especialmente la reducción del volumen de ventas en unidades, unido al peor comportamiento, antes comentado, del cambio USD/EUR durante el ejercicio 2004, y a pesar de la mejora de las cotizaciones del zinc en la LME, ha provocado un descenso del 3,84% de la cifra de ventas que se situó en 37.007.681 euros frente a los 38.487.020 euros en 2003.

Como ingresos extraordinarios adicionales figura la venta de unos terrenos anexos a la fábrica de Cartagena no afectos a la explotación por un importe de 2.680.000 euros cantidad por la que se ha realizado una provisión para gastos por estimar la Sociedad que podrían existir algunas posibilidades de reintegración de la operación de acuerdo con la Ley Concursal. También aparece como ingreso extraordinario la indemnización por un siniestro ocurrido en un transformador por un importe de 309.801 euros. Como gastos extraordinarios figuran además unas provisiones por importe de 146.043 euros por diversas sanciones administrativas, así como 500.000 euros de una provisión para gastos de la situación concursal en la que está inmersa la Sociedad

Se ha efectuado una provisión por depreciación de existencias por importe de 4.212.048 euros por productos en curso de los que se espera recuperar el zinc contenido una vez realizadas las inversiones necesarias para tal fin. Igualmente, se ha saneado los activos de la Compañía, regularizando aquellas existencias de productos en curso cuyo zinc contenido es difícilmente recuperable, por importe de 4.565.352 euros.

MONTABALERA, S.A.  
P.P.

METAINVERSION, S.A.  
P.P.

## 2. Resultados económicos

Con el impacto negativo de los factores externos e internos comentados anteriormente las pérdidas antes de impuestos del ejercicio 2004 ha sido de 17.304.644 euros frente a unas pérdidas de 6.727.687 euros del anterior. El resultado después de impuestos ha pasado de -4.406.818 euros en 2003 a -21.420.529 euros en 2004, toda vez que se han regularizado créditos fiscales de los años 2002 y 2003 por un importe total de 4.115.885 euros.

## 3. Coyuntura económica y de mercados

El ejercicio de 2003 fue un punto de inflexión de la tendencia negativa de la economía en su conjunto y muy especialmente en lo que afecta a la industria del zinc, tendencia que ha continuado mejorando a lo largo del año 2004. El primer semestre continuaron los altos niveles de crecimiento económico que contagiaron al mercado de zinc y se llegó en el mes de marzo a los máximos en la cotización del metal de los últimos años, alcanzándose los 1.105,783 USD/t. La demanda física continuaba fuerte con buenas primas en todos los mercados europeos y nuestro mercado doméstico, pero a pesar de ello, a partir del mes de abril se vivió un bache en dichas cotizaciones que duró hasta el mes de septiembre, coincidiendo con los meses de mayor producción de la fábrica de Cartagena. En el último trimestre, con la recuperación de las expectativas de crecimiento moderado de las economías mundiales, volvió a mejorar la cotización del zinc hasta alcanzar los 1.180,214 USD/t en el mes de diciembre. Esta escalada de precios ha continuado en los primeros meses de 2005 de forma espectacular, superándose en marzo de 2005 la barrera de los 1.400,000 USD/t, y todos los analistas indican que se consolidará esta situación para el próximo quinquenio tanto por las expectativas de crecimiento como por la situación de cierres y agotamiento de minas y fundiciones.

El consumo de zinc en el mundo ascendió en el año 2004 a 10,26 Mt, con un crecimiento del 5,7% sobre la demanda del año 2003. El consumo en las economías occidentales creció en el año 2004 hasta los 7,38 Mt, un 3,0% sobre el año anterior, y en España llegó a las 0,24 Mt. 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.

Basado en la multiplicidad de la utilización del zinc, la predicción de crecimiento global mundial de zinc se estima en un 2,8% anual hasta el año 2015. Las previsiones de crecimiento en el consumo mundial de este se cifran en el 3,9% y el 3,4% para los años 2005 y 2006 respectivamente, alcanzando el consumo la cifra de 10,66 Mt en 2005 y 11,03 Mt en 2006. En Europa occidental el crecimiento esperado para el 2005 es del 1,6% y para el 2006 rozará el 2,1%.

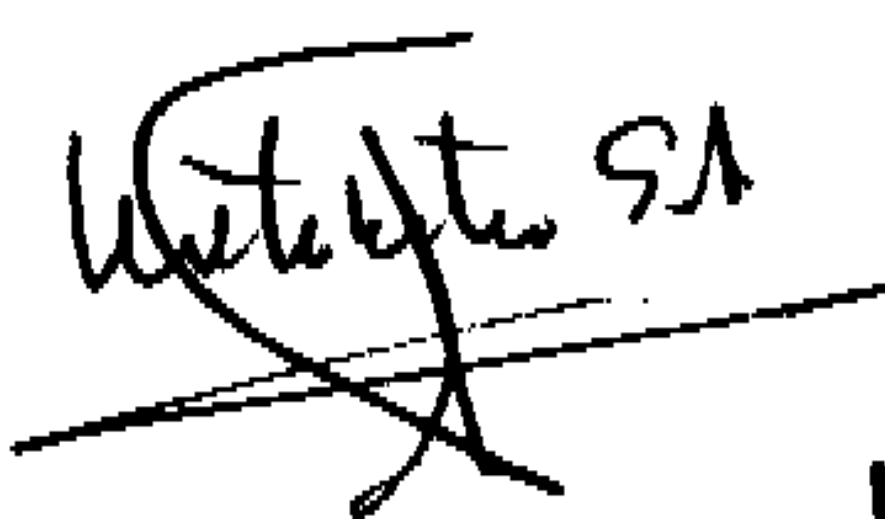
## 4. Actividades de desarrollo

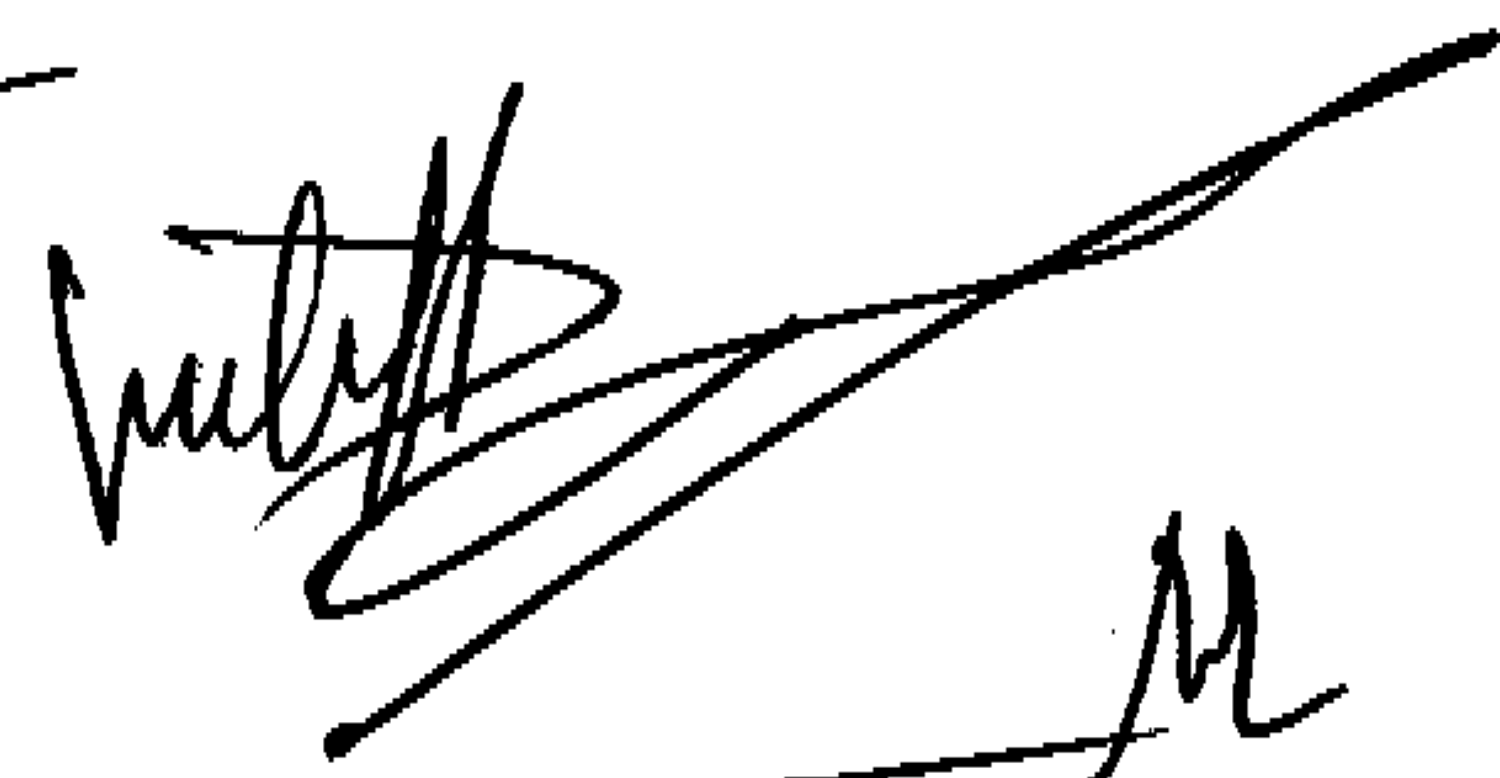
Los proyectos de inversiones en la planta y el Plan Estratégico que se preparó en el año 2002 y se actualizó en el año 2003 no se pudieron llevar a la práctica ante la evolución tan negativa de los resultados de la Sociedad, esperando que la nueva situación de los mercados, junto con el Plan de Viabilidad que la Sociedad ha elaborado para los próximos cuatro años basándose en el citado Plan Estratégico, y que incluye tanto las inversiones a realizar en la fábrica de Cartagena, por un importe total de 11.000.000 euros, como la financiación de dichas inversiones, del capital circulante necesario a corto plazo y de la deuda antigua existente, que está sometida a un futuro convenio de acreedores desde que, una vez fue solicitada la declaración judicial de concurso voluntario el día 31 de enero de 2005 ante el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Murcia, fue declarado dicho Concurso el día 2 de febrero de 2005 por el mencionado Juzgado, nos permitan consolidar para los próximos años la producción en la fábrica de Cartagena, con una mejora sustancial tanto en los costes de la materia prima y los costes de transformación, como en la seguridad de las instalaciones y el respeto al medio ambiente.

Durante el año 2004 se han finalizado los 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.

  
**MONTEBATERO, S.A.**  
P.P.

  
**METAINVERSION, S.A.**  
P.P.

  
Unilever SA

  
Unilever



## 5. Información bursátil

Las acciones de Española del Zinc, S.A. gozaron de un excelente grado de liquidez en la Bolsa de Madrid durante el año 2004, como lo corroboran los 249 días que cotizaron.

Por otro lado, cabe destacar la buena aceptación dispensada por la Bolsa a los títulos de la empresa como lo ponen de manifiesto los 8.626.299 valores contratados sobre un total de 11.700.000 admitidos a contratación. En efectivo, se contrataron 15.641.822 euros en el año 2004.

El Mercado de Valores mostró aspectos favorables para todas las empresas cotizadas y al cierre de 2004, la cotización era de 1,86 euros por acción, frente a los 1,47 euros de un año antes. En cuanto a la cotización media de la acción, pasó de 1,56 euros en 2003 a 1,76 euros en 2004.

La capitalización bursátil de la Sociedad se situaba a finales de 2004 en 21.762.000 euros.

El hecho más relevante ocurrido en la cotización de las acciones de la Sociedad fue la presentación de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) el día 2 de febrero de 2004 por parte de la Sociedad Cartera Meridional, S.A., que fue finalmente presentada el día 22 de abril de 2004 por la Sociedad Metainversión, S.A., con el objetivo de adquirir un máximo del 10,26% del capital social, correspondiente a 1.200.000 acciones a 2 euros por acción. La OPA obtuvo un resultado positivo, al haber sido aceptada por un total de 5.036.105 acciones, adjudicándosele al final un número total de 1.198.375 acciones, equivalente al 10,24% del capital social.

Por otra parte, la Compañía no ha realizado operaciones con acciones propias durante el presente ejercicio de 2004 conservando al 31 de diciembre de 2004 la cantidad de 583.238 acciones propias, cuyo valor nominal supone el 4,985% del capital social.

Cartagena, 31 de marzo de 2005.

  
**METAINVERSION, S.A.**  
P.R.

  
**MONTESBALITO, S.A.**  
P.P.

