



Asturiana de Zinc

Informe Anual

2009

# Asturiana de Zinc

Informe Anual  
**2009**

## INDICE

Consejo de Administración y Dirección	3
Desarrollo sostenible	4
Resultados del Ejercicio	5
Coyuntura de Mercados	6
Negocio Metalúrgico	7
Actividad Comercial	8
Negocio Minero	8
Cuentas Anuales Individuales	9

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

#### PRESIDENTE

D. Santiago Zaldumbide

#### VICEPRESIDENTE

D. Willy R. Strothotte

#### CONSEJEROS

D. José Ramón Álvarez Rendueles

D. Santiago Ramírez Larrauri

D. Brian K. Azzopardi

D. Michael L. Davis

D. Benny S. Levene

#### CONSEJERO SECRETARIO

D. Iñigo Abarca Junco

### DIRECCIÓN

#### PRESIDENTE EJECUTIVO

D. Santiago Zaldumbide

#### DIRECTOR GENERAL

D. Manuel Álvarez Dávila

#### SECRETARIO GENERAL

D. Iñigo Abarca Junco

#### DIRECTOR DE OPERACIONES METALÚRGICAS

D. Jaime Arias Zapico

#### DIRECTOR DE INFORMACIÓN Y ESTUDIO

D. Emilio Tamargo Benavides

#### DIRECTOR ECONÓMICO-FINANCIERO

D. Juan León Jariego

#### DIRECTOR COMERCIAL

D. Javier Suárez Llana

Con posterioridad al cierre del ejercicio debemos lamentar el fallecimiento del Consejero **D. José Luis Álvarez Margaride**, ocurrido el 16 de febrero de 2010. El Sr. Álvarez Margaride desarrolló una gran labor, plena de eficacia y dedicación, y nos deja un imborrable recuerdo tanto a nivel personal como profesional. Desde estas líneas queremos mostrar el agradecimiento y reconocimiento a la labor desempeñada por Sr. Álvarez Margaride durante el tiempo que fue miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

## DESARROLLO SOSTENIBLE

Al igual que en el año precedente, debemos destacar que en 2009 no se produjeron incidentes medioambientales.

Respecto a las actuaciones concretas llevadas a cabo en el ejercicio objeto del presente Informe, continuando con la ampliación de nuestro Sistema de Gestión Ambiental, en 2009 se implantó en el Departamento de Electrólisis de San Juan de Nieva, obteniéndose su certificación de acuerdo con la norma ISO 14001.

En el campo de la gestión del agua, debemos destacar la terminación de un estudio para el ahorro de agua, la separación de los sistemas de captación de agua en la fábrica de Arnao para la reutilización del agua de lluvia y el aumento de la capacidad de tratamiento de aguas residuales en Hinojedo.

En relación con la protección de la atmósfera, hay que resaltar la mejora del sistema de captación de nieblas ácidas en la fábrica de Hinojedo. También en dicha fábrica, con objeto de mejorar la dispersión de los gases residuales y, por consiguiente, mejorar la calidad del aire del entorno, se aumentó la altura de la chimenea de la planta de concentración de dióxido de azufre. Asimismo, se ha llevado a cabo la elaboración de un estudio para disminuir las emisiones de dióxido de azufre en San Juan de Nieva.

Durante el año 2009 se implantaron las medidas derivadas del plan de minimización de residuos y se realizó un nuevo estudio para cubrir los próximos cinco años. Asimismo, se ha elaborado un Plan de Peligros Mayores Ambientales.

En otro orden de cosas, el desarrollo y la mejora continua del Plan de Prevención, en el que lógicamente está incluido el compromiso de mandos y trabajadores en la mejora de las condiciones laborales, ha permitido una reducción significativa de los accidentes de trabajo. Como actividades destacadas dentro del Plan de Prevención, continúa la actualización de las evaluaciones de riesgos, la formación continua de mandos y trabajadores, el desarrollo del Sistema de Actitud Positiva a la Seguridad (PASS) y el desarrollo de planes de resolución de condiciones inseguras y de reducción de ruido, entre otros temas.

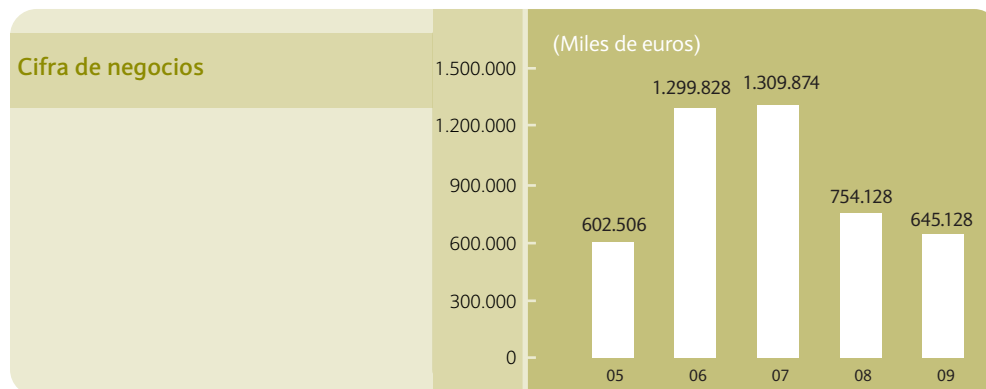
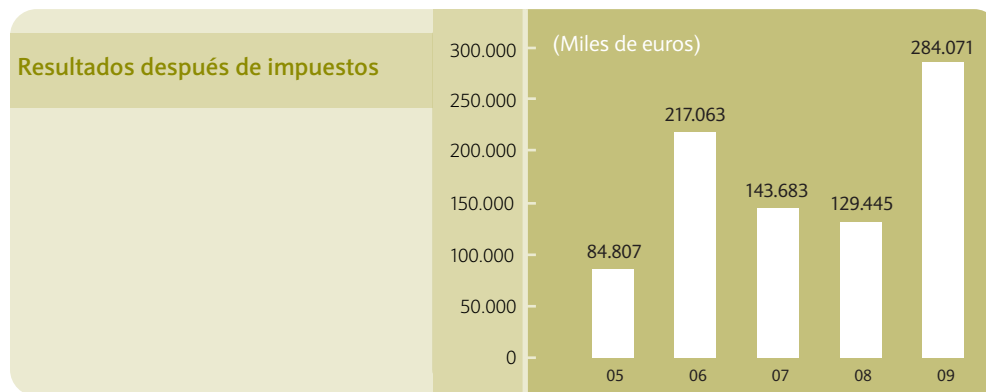
En el campo de la salud laboral, se continúa realizando la vigilancia de la salud por puesto de trabajo en función de la realización de protocolos médicos específicos.

La Gestión de la Prevención de todas las fábricas ha sido auditada por una empresa autorizada y en todos los casos el resultado ha sido favorable. Asimismo se ha trabajado para certificar el Sistema de acuerdo a la norma OHSAS 18001:2007, lográndose la Certificación para las Fábricas de San Juan de Nieva y Arnao.

En relación con el apoyo a la Comunidad, nuestra actividad puso especial énfasis en la colaboración con la Universidad, estableciendo las bases de una beca de ayuda a la investigación en centros de reconocido prestigio internacional. Por otra parte, continuó la participación de nuestro personal en actividades relacionadas con otras instituciones educativas y asociaciones profesionales.

## RESULTADOS DEL EJERCICIO

En el ejercicio 2009 la cifra de negocios de la Sociedad fue de 645,13 millones de euros. De esta cifra, 152,19 millones corresponden a las ventas en el mercado nacional y los 492,94 millones restantes a la exportación. El resultado después de impuestos ascendió a 284,07 millones de euros.

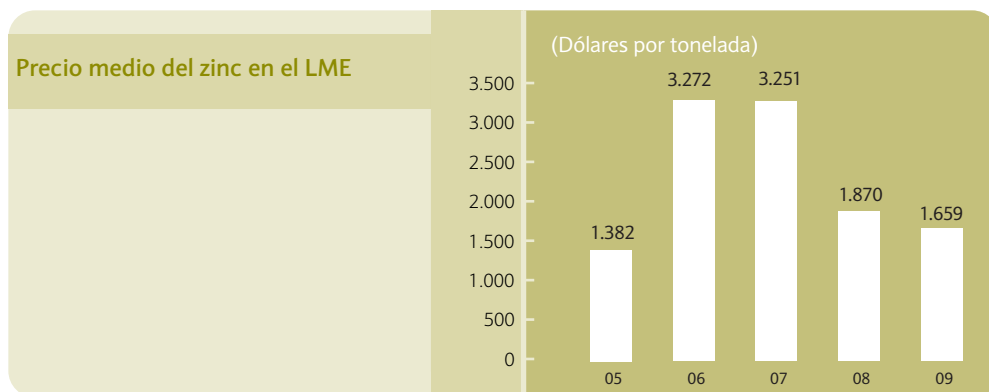
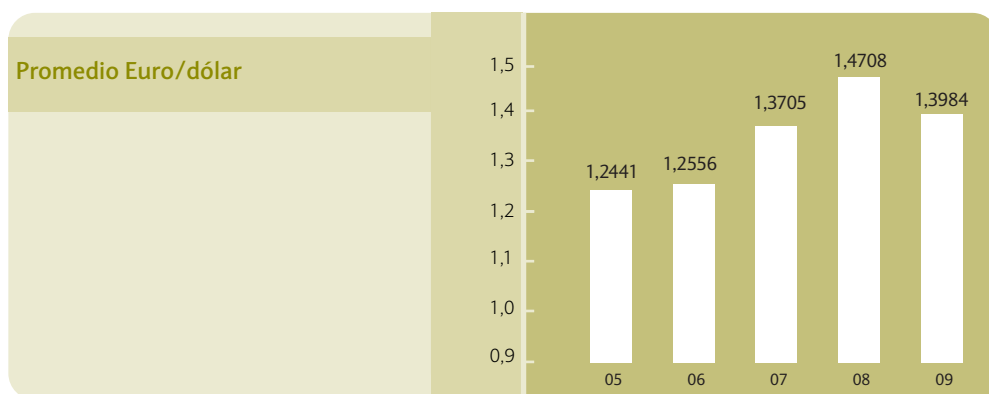


## COYUNTURA DE MERCADOS

El superávit de oferta registrado como consecuencia de la debilidad en la demanda, supuso un incremento de 235.650 toneladas en los inventarios de zinc en los almacenes del LME, totalizando 489.125 toneladas al 31 de diciembre de 2009.

Los precios del zinc en la bolsa de metales de Londres aumentaron durante el ejercicio, promediando 2.376 dólares por tonelada en el mes de diciembre de 2009, comparado con 1.101 dólares por tonelada en diciembre de 2008. El promedio del precio en el año 2009 fue de 1.659 dólares por tonelada, frente a los 1.870 del ejercicio anterior.

El promedio en 2009 del cambio del euro contra el dólar fue de 1,3948, es decir un 5% inferior al promedio de 2008.



## NEGOCIO METALÚRGICO

En el año 2009, en las instalaciones de San Juan de Nieva se obtuvieron 500.775 toneladas de zinc fundido y 479.737 toneladas zinc vendible, lo que supone en ambos casos un incremento de un 11% comparado con la producción de 2008.

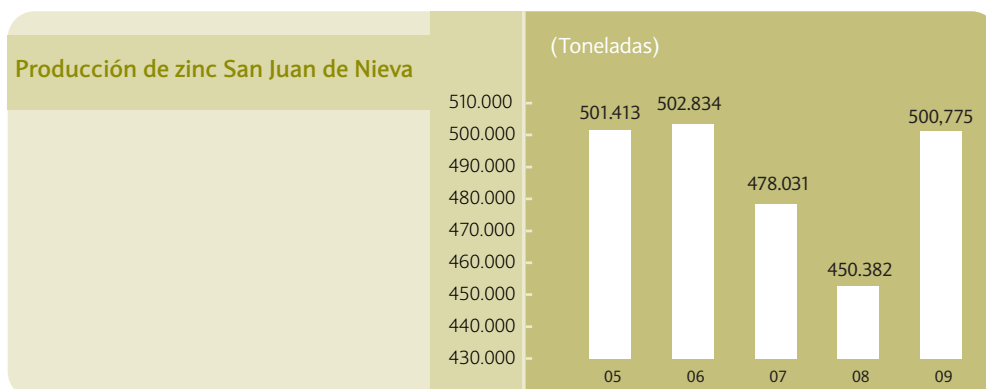
Durante los meses de enero y febrero de 2009 la producción de zinc fue un 11% inferior a la presupuestada, debido a la avería en un transformador de una de las naves de electrolisis, que había tenido lugar en 2008. Esta menor producción fue parcialmente compensada con incrementos de producción a partir del mes de marzo.

La producción de aleaciones para fundición y galvanización fue de 15.959 y 92.582 toneladas, inferior al año anterior debido la débil situación de la demanda de estos productos. Asimismo, en 2009 se produjeron en la planta de San Juan de Nieva 665.164 toneladas de ácido sulfúrico para la venta, lo que representó un incremento de un 7% comparado con el año 2008. La producción de concentrado de plata fue de 22.819 toneladas, con un contenido en plata de 68.337 Kg y un 28% de plomo.

En la fábrica de Hinojedo se obtuvieron 24.440 toneladas de  $SO_2$  líquido, un 7% inferior al año 2008, debido a la caída de la demanda. La planta de Arnao produjo 11.125 toneladas de óxido de zinc, usando como materia prima espumas y matas generadas en la fusión de zinc en la planta de San Juan de Nieva. La producción de óxido de zinc fue un 29% inferior al año anterior, debido igualmente a la caída de la demanda.

En otro orden de cosas, en el mes de mayo de 2009 se firmó un nuevo contrato de suministro de energía eléctrica con uno de los más importantes productores nacionales. En este nuevo contrato establece un precio competitivo de la energía para los próximos años en el marco del mercado liberalizado.

Por otra parte, continúan las negociaciones en la planta de San Juan de Nieva en relación con la aprobación de un nuevo Convenio Colectivo.



## ACTIVIDAD COMERCIAL

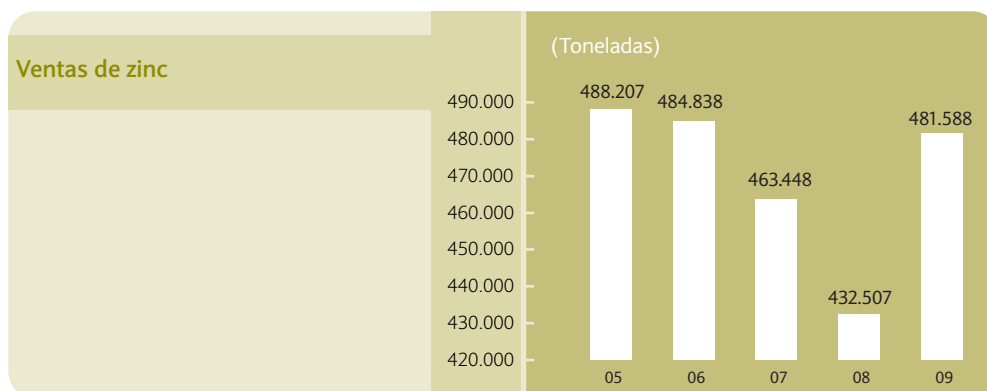
Las ventas de zinc en el mercado español han sufrido la crisis de los sectores de automóvil y construcción, ambos de uso intensivo de nuestro metal. Como resultado caen un 60% respecto a 2008, quedando levemente por debajo de 100.000 toneladas. Los pedidos del último trimestre reflejaban sin embargo una modesta mejoría.

Como consecuencia de ello las ventas destinadas al Espacio Económico Europeo aumentaron significativamente, hasta 385.000 toneladas. A pesar de la pérdida de producción por la citada avería del transformador, una vez superada esta, el buen funcionamiento de la fábrica alcanzó sus máximos de producción, ascendiendo las ventas totales de zinc a casi 482.000 toneladas.

Puede decirse que durante 2009 hubo dos mercados de concentrado de zinc. En respuesta a los bajos precios al comienzo del año, las fundiciones europeas redujeron su producción e incluso cerraron en algunos casos, lo que causó una ausencia total de mercado spot y un exceso de oferta que fue absorbido sin problemas por la fuerte demanda China.

Como resultado de esta diversidad el benchmark europeo situó los gastos de tratamiento que los mineros descuentan a los fundidores (TC's) en 198,5 dólares por tonelada para un precio de zinc de 1.250, mientras que el descuento en el mercado asiático quedó fijado 4 dólares por debajo. La fuerte subida posterior en los precios de zinc permitió a las fundiciones recibir un TC realizado más alto de lo previsto inicialmente.

Asimismo, la crisis afectó con mucha dureza al mercado de fertilizantes, mayor consumidor de ácido sulfúrico. Las ventas en el mercado español sufrieron un significativo retroceso quedando ligeramente por encima de 400.000 toneladas, lo que hizo necesario aumentar la exportación con su correlativo efecto de disminución de precios.



## NEGOCIO MINERO

Durante el año 2009 en la mina de Reocín prosiguieron los trabajos de inundación total de la mina para la que ya se han obtenido las autorizaciones correspondientes. El agua se encuentra en la cota +36m y continuará subiendo hasta la cota +40m, donde se interrumpirá su ascenso por un periodo de seis meses, de acuerdo con el protocolo establecido por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico. Transcurrido ese tiempo, continuarán los trabajos hasta alcanzar la inundación total.

**ASTURIANA DE ZINC, S.A.****Informe de Auditoría de  
Cuentas Anuales Individuales****Cuentas Anuales Individuales**

- Balance al 31 de diciembre de 2009 **12**
  
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 **14**
  
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 **15**
  
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 **16**
  
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 **17**



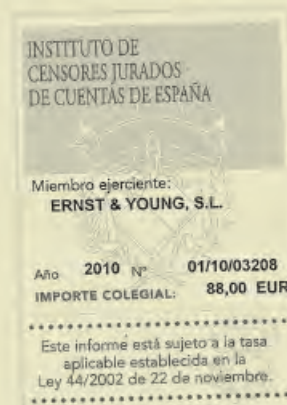


## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

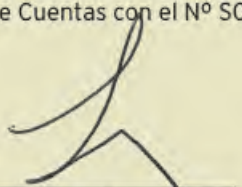
A los Accionistas de Asturiana de Zinc, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Asturiana de Zinc, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 3 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Asturiana de Zinc, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Asturiana de 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 2009. 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.

5 de abril de 2010



**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 50530)

  
Stefan Håkansson

## Balance al 31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2009	2008
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.929.670</b>	<b>1.943.375</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>128.695</b>	<b>129.250</b>
Concesiones		591	825
Fondo de comercio		127.354	127.354
Aplicaciones informáticas		750	1.071
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>475.445</b>	<b>462.840</b>
Terrenos y construcciones		150.173	142.301
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		296.854	274.347
Inmovilizado en curso y anticipos		28.418	46.192
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>7</b>	<b>1.321.850</b>	<b>1.346.243</b>
Instrumentos de patrimonio		1.321.850	1.346.243
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>208</b>	<b>182</b>
Instrumentos de patrimonio		81	75
Otros activos financieros		127	107
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>15</b>	<b>3.472</b>	<b>4.860</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>264.674</b>	<b>702.129</b>
<b>Existencias</b>	<b>9</b>	<b>154.213</b>	<b>143.421</b>
Comerciales		136	414
Materias primas y otros aprovisionamientos		106.333	95.971
Productos en curso		24.371	29.019
Productos terminados		21.779	17.028
Subproductos, residuos y materiales recuperados		782	967
Anticipos a proveedores		812	22
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>8</b>	<b>80.173</b>	<b>76.073</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		36.322	34.090
Clientes, empresas del grupo y asociadas		20.125	22.434
Deudores varios		7.987	5.204
Personal		321	247
Otros créditos con las Administraciones Públicas		15.418	14.098
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>28.616</b>	<b>446.862</b>
Créditos a empresas		28.616	446.862
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>10</b>	<b>1.672</b>	<b>35.773</b>
Tesorería		1.672	15.980
Otros activos líquidos equivalentes		-	19.793
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.194.344</b>	<b>2.645.504</b>

## Balance al 31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>711.154</b>	<b>1.198.033</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>691.541</b>	<b>1.176.300</b>
<b>Capital</b>	<b>11.1</b>	<b>406.918</b>	<b>406.918</b>
Capital escriturado		406.918	406.918
<b>Prima de emisión</b>	<b>11.2</b>	<b>-</b>	<b>51.286</b>
<b>Reservas</b>	<b>11.3</b>	<b>240.057</b>	<b>588.651</b>
Legal y estatutarias		63.004	50.060
Otras reservas		177.053	538.591
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>284.071</b>	<b>129.445</b>
<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>3.1</b>	<b>(239.505)</b>	<b>-</b>
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>12</b>	<b>19.613</b>	<b>21.733</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.272.816</b>	<b>1.307.590</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>13.1</b>	<b>3.713</b>	<b>4.720</b>
Otras provisiones		3.713	4.720
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>14</b>	<b>9.459</b>	<b>14.121</b>
Pasivos por impuesto no corriente		5.000	9.850
Otros pasivos financieros		4.459	4.271
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>14</b>	<b>1.241.523</b>	<b>1.269.499</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>15</b>	<b>18.121</b>	<b>19.250</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>210.374</b>	<b>139.881</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>13.1</b>	<b>-</b>	<b>1.191</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>14</b>	<b>22.971</b>	<b>14.560</b>
Deudas con entidades de crédito		3.279	1.649
Derivados		17.821	9.556
Otros pasivos financieros		1.871	3.355
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>14</b>	<b>32.877</b>	<b>14.147</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>14</b>	<b>154.526</b>	<b>109.983</b>
Proveedores		130.811	87.768
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		6.741	8.475
Acreedores varios		4.221	3.002
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		5.833	6.973
Pasivos por impuesto corriente		5.205	1.702
Otras deudas con las Administraciones Públicas		1.715	2.063
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.194.344</b>	<b>2.645.504</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

	Notas	2009	2008
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	16.1	645.128	754.128
Ventas		644.538	753.169
Prestaciones de servicios		590	959
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.728	(17.887)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		63	141
Aprovisionamientos		(399.628)	(483.366)
Consumo de mercaderías		(41.077)	(29.925)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	16.2	(351.609)	(445.504)
Trabajos realizados por otras empresas		(6.528)	(6.537)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	9	(414)	(1.400)
Otros ingresos de explotación		2.337	1.013
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.337	484
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	12	-	529
Gastos de personal		(55.287)	(57.005)
Sueldos, salarios y asimilados		(43.336)	(44.449)
Cargas sociales	16.3	(11.951)	(12.556)
Otros gastos de explotación		(124.461)	(104.878)
Servicios exteriores	16.4	(121.701)	(102.354)
Tributos		(2.760)	(2.524)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(17.028)	(22.192)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	3.029	3.029
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(150)	(391)
Resultados por enajenaciones y otras	6.1	(150)	(391)
Otros Resultados		8.268	-
Ingresos excepcionales		8.268	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>64.999</b>	<b>72.592</b>
Ingresos financieros	16.5	258.300	115.899
De participaciones en instrumentos de patrimonio		256.537	106.322
En empresas del grupo y asociadas		256.535	106.319
En terceros		2	3
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.763	9.577
De empresas del grupo y asociadas		955	9.140
De terceros		808	437
Gastos financieros	16.6	(38.012)	(75.586)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(37.898)	(74.850)
Por deudas con terceros		(114)	(644)
Por actualización de deudas		-	(92)
Diferencias de cambio	17	9.058	27.995
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>229.346</b>	<b>68.308</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>294.345</b>	<b>140.900</b>
Impuesto sobre beneficios	15	(10.274)	(11.455)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3</b>	<b>284.071</b>	<b>129.445</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

	Notas	2009	2008
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>284.071</b>	<b>129.445</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	(3.029)	(3.029)
Efecto impositivo		909	909
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(2.120)</b>	<b>(2.120)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>281.951</b>	<b>127.325</b>

### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

	Capital escriturado (Nota 11.1)	Prima de emisión (Nota 11.2)	Reservas (Nota 11.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Dividendo a cuenta (Nota 3.1)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 12)	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2007</b>	<b>406.918</b>	<b>51.286</b>	<b>407.323</b>	<b>143.683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.009.210</b>
Ajustes por conversión al Nuevo PGC	-	-	37.645	-	-	23.853	61.498
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008</b>	<b>406.918</b>	<b>51.286</b>	<b>444.968</b>	<b>143.683</b>	<b>-</b>	<b>23.853</b>	<b>1.070.708</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	129.445	-	(2.120)	127.325
Aplicación del resultado 2007	-	-	143.683	(143.683)	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2008</b>	<b>406.918</b>	<b>51.286</b>	<b>588.651</b>	<b>129.445</b>	<b>-</b>	<b>21.733</b>	<b>1.198.033</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	284.071	-	(2.120)	281.951
Distribución de dividendos (Nota 3.1)	-	-	-	-	(239.505)	-	(239.505)
Distribución dividendo extraordinario	-	(51.286)	(478.039)	-	-	-	(529.325)
Aplicación del resultado 2008	-	-	129.445	(129.445)	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2009</b>	<b>406.918</b>	<b>-</b>	<b>240.057</b>	<b>284.071</b>	<b>(239.505)</b>	<b>19.613</b>	<b>711.154</b>

## Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

	Notas	2009	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		294.345	140.900
Ajustes del resultado		(224.530)	(43.078)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	17.028	22.192
Correcciones valorativas por deterioro	9	414	1.400
Imputación de subvenciones	12	(3.029)	(3.029)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	6.1	150	391
Ingresos financieros		(257.490)	(115.856)
Gastos financieros		37.898	75.586
Diferencias de cambio		(19.501)	(24.790)
Otros ingresos y gastos		-	1.028
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>32.551</b>	<b>111.733</b>
Existencias		(11.206)	147.540
Deudores y otras cuentas a cobrar		(4.100)	58.964
Acreedores y otras cuentas a pagar		41.040	(98.746)
Otros pasivos corrientes		6.817	3.975
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>206.941</b>	<b>(66.949)</b>
Pagos de intereses		(37.898)	(75.494)
Cobros de dividendos	16.5	256.535	49.319
Cobros de intereses		955	9.298
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(10.453)	(31.414)
Otros pagos (cobros)		(2.198)	(18.658)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>309.307</b>	<b>142.606</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos por inversiones		(160.809)	(133.603)
Empresas del grupo y asociadas		(130.119)	(85.260)
Inmovilizado intangible	5	(95)	(396)
Inmovilizado material		(30.569)	(47.916)
Otros activos financieros		(26)	(31)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>1.400</b>	<b>1.392</b>
Inmovilizado material	6.1	1.400	1.392
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(159.409)</b>	<b>(132.211)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		18.918	19.129
Emisión			
Deudas con empresas del grupo y asociadas		18.730	18.990
Otras deudas		1.297	1.100
Devolución y amortización de otras deudas		(1.109)	(961)
Pagos por dividendos		(204.547)	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(185.629)</b>	<b>19.129</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10	34.124	4.600
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10	(1.607)	34.124

## Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

### 1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Asturiana de Zinc, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como Sociedad Limitada por tiempo indefinido el 20 de junio de 2000, modificando su anterior denominación social, Xstrata Spain, S.L., a la actual mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil con fecha 28 de febrero de 2002. La Sociedad procede a su transformación en Sociedad Anónima mediante Escritura Pública de fecha 12 de diciembre de 2002, inscrita en el Registro Mercantil con fecha 23 de diciembre del mismo año. La Sociedad tiene su domicilio social en Zona Industrial Nº1, San Juan de Nieva, Municipio de Castrillón (Principado de Asturias).

La actividad de la Sociedad consiste fundamentalmente en la producción y comercialización de zinc electrolítico y sus derivados. A tal efecto dispone de una planta, con capacidad de producción aproximada de 500.000 Tm/año de zinc metal, en San Juan de Nieva, municipio de Castrillón (Principado de Asturias). Asimismo dispone de instalaciones fabriles en Arnao, también en el municipio de Castrillón (Principado de Asturias) e Hinojedo (Cantabria). Adicionalmente, la Sociedad paralizó desde abril de 2003 la explotación de la mina de Reocín (Cantabria) de donde se extraía parte del mineral utilizado en la producción del zinc electrolítico. A partir de dicha fecha la Sociedad inició el proceso de cierre de la mencionada mina.

En el ejercicio 2001 la Sociedad, aún denominada Xstrata Spain, S.L., llevó a cabo el proceso de fusión por absorción de la compañía Asturiana de Zinc, S.A., de la que era accionista mayoritario. Dicha absorción se efectuó sin liquidación de esta última y mediante traspaso en bloque de su patrimonio a la primera. La operación de fusión quedó acogida al régimen de neutralidad fiscal previsto por la legislación.

La información relativa a la mencionada fusión, conforme a los requerimientos establecidos en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, está contenida en las cuentas anuales del ejercicio 2001, al ser aquéllas las primeras formuladas tras dicha operación.

La Sociedad así como su sociedad dominante directa (Xstrata Zinc, B.V.) forman parte de un grupo de compañías encabezado por Xstrata, plc., residente en el Reino Unido, realizando con las sociedades que integran el grupo transacciones comerciales y financieras, en los términos y condiciones establecidos entre las partes. La Sociedad no formula cuentas anuales consolidadas del grupo del que es sociedad dominante, en razón de concurrir en causa de dispensa legal contemplada en el artículo 43 del Código de Comercio. Las cuentas anuales consolidadas de la sociedad dominante superior, así como su informe de gestión y el informe de auditoría, serán depositados en el Registro Mercantil de Asturias.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

## 2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

## 2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

## 2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

### Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente del fondo de comercio. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo (Nota 5).

### Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles y bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponible. La totalidad de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponden a diferencias temporarias deducibles. En relación con las bases imponibles pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no tiene bases pendientes de compensar de ejercicios anteriores.

### Provisión por costes de desmantelamiento de activos

La Sociedad ha registrado una provisión por el coste de rehabilitación del terreno que ocupaba la mina de Reocín en Cantabria. La Sociedad registra esta provisión por su valor nominal debido a que el efecto financiero de actualizar el valor nominal no es significativo. El importe de la provisión al 31 de diciembre de 2009 ascendía a 713 miles de euros (1.368 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). (Nota 13.1).

### Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene abiertas ciertas reclamaciones por parte de la Hacienda Pública (Nota 13.2).

### 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2009, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Miles de euros)	2009
<b>Base de reparto</b>	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	284.071
	<b>284.071</b>
<b>Aplicación</b>	
A reserva legal	18.380
A reserva por fondo de comercio	6.368
A Dividendos	239.505
A reservas voluntarias	19.818
	<b>284.071</b>

#### 3.1 Dividendos a cuenta

##### Primer dividendo a cuenta

El 16 de septiembre de 2009, el Consejo de Administración, considerando la previsión de resultados para el ejercicio, aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2009 de 204.502 miles de euros. Este dividendo se pagó el 16 de septiembre de 2009. El importe del dividendo es inferior al límite máximo establecido por la legislación vigente, referente a los resultados distribuyibles desde el cierre del último ejercicio:

(Miles de euros)	
Resultado después de impuestos del periodo de ocho meses terminado el 31 de agosto de 2009	248.442
Aplicación a reserva legal	(18.380)
Aplicación a reserva por fondo de comercio	(6.368)
	<b>223.694</b>

El estado contable provisional formulado por los Administradores que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo es el siguiente:

(Miles de euros)	
<b>Tesorería disponible al 31 de agosto de 2009</b>	<b>26.927</b>
Previsión de cobros hasta el 16 de septiembre de 2009	13.880
Previsión de pagos hasta el 16 de septiembre de 2009	(22.528)
Dividendo recibido el 15 de septiembre de 2009	205.959
Previsión de liquidez al 16 de septiembre de 2009, antes del pago del dividendo a cuenta	224.238
Pago del dividendo, neto de retención	(204.502)
<b>Previsión de liquidez al 16 de septiembre de 2009, después del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>19.736</b>

##### Segundo dividendo a cuenta

Con fecha 12 de noviembre, el Consejo de Administración aprobó un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2009 de 35.003 miles de euros. Este dividendo se pagó el mismo 12 de noviembre de 2009 (en el caso del accionista mayoritario, a través de la compensación de créditos con empresas del grupo). El importe del dividendo es inferior al límite máximo establecido por la legislación vigente:

<b>(Miles de euros)</b>	
Resultado después de impuestos del periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2009	267.068
Aplicación a reserva legal	(18.380)
Aplicación a reserva por fondo de comercio	(6.368)
Primer dividendo a cuenta	(204.502)
	<b>37.818</b>

El estado contable provisional formulado por los Administradores que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo es el siguiente:

<b>(Miles de euros)</b>	
<b>Tesorería disponible al 31 de octubre de 2009</b>	<b>43.924</b>
Previsión de cobros hasta el 12 de noviembre de 2009	36.276
Previsión de pagos hasta el 12 de noviembre de 2009	(32.888)
Previsión de liquidez al 12 de noviembre de 2009, antes del pago del dividendo a cuenta	47.312
Pago del dividendo, neto de retención	(35.003)
<b>Previsión de liquidez al 12 de noviembre de 2009, después del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>12.309</b>

### 3.2 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuable a los accionistas (Nota 11.3).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

En cualquier caso, debe dotarse una reserva indisponible equivalente al 5% del fondo de comercio que figura en el activo del balance con cargo al beneficio del ejercicio hasta tanto el importe de dicha reserva sea igual al importe del fondo de comercio que aparece registrado en el activo. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición.

## 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

### 4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste de adquisición. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

### **Concesiones**

Incluye los costes incurridos para obtener la concesión de vertido de residuos en la cantera de “El Estrellín”. Se amortizan linealmente en el periodo de concesión de 10 años.

### **Fondo de comercio**

Los fondos de comercio se valoran inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios respecto al valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

Excepcionalmente, el fondo de comercio existente en la fecha de transición al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 (Nota 2.2) se encuentra registrado por su valor neto contable al 1 de enero de 2008, es decir, por el coste menos la amortización acumulada y el deterioro que estaban registrados en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables vigentes anteriormente.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades a las que se ha asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición se someten, al menos anualmente, a la comprobación de su eventual deterioro del valor, procediéndose, en su caso, al registro de la correspondiente corrección valorativa por deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

### **Aplicaciones informáticas**

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes de las adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 4 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

### **Derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados a la Sociedad de acuerdo con el Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran como un activo intangible por su valor venal, con contrapartida en una cuenta de subvenciones. Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por la Sociedad, se registran por su coste de producción o precio de adquisición.

Las subvenciones se abonan a resultados en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente. Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero, se registran de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

## 4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado material adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Asimismo, forma parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material se capitalizan en el momento en el que se incurren y se amortizan durante el periodo que medie hasta la siguiente gran reparación.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Construcciones	35 a 50 años
Instalaciones técnicas y maquinaria	20 a 40 años
Mobiliario	4 a 20 años
Equipos para procesos de información	4 años
Elementos de transporte	8 a 10 años

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

## 4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo.

En la Nota 5 se indica de forma detallada el criterio de valoración seguido para calcular el valor recuperable del fondo de comercio.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

#### 4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, todos los contratos de arrendamiento firmados por la Sociedad han sido clasificados como arrendamiento operativo.

##### Sociedad como arrendatario

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

#### 4.5 Activos financieros

##### Clasificación y valoración

##### *Préstamos y partidas a cobrar*

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

##### *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, a excepción de aquellas inversiones en empresas que de acuerdo a la normativa, se han clasificado como partidas cubiertas (ver Nota 4.8). En estos casos ante cualquier cambio en el instrumento de cobertura, se reconoce por otra parte un cambio en el elemento cubierto (en este caso el coste de la inversión).

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

#### **Activos financieros disponibles para la venta**

Incluyen los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran al coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor, debido a que el valor razonable no puede ser estimado de manera fiable.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

#### **Cancelación**

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

#### **Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

#### **4.6 Deterioro del valor de los activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

### **Instrumentos de deuda**

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar y los créditos, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

### **Instrumentos de patrimonio**

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de “Activos financieros disponibles para la venta” y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

## **4.7 Pasivos financieros**

### **Clasificación y valoración**

#### *Débitos y partidas a pagar*

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe recibido de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un cobro anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

#### *Derivados de cobertura*

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.8.

#### **Cancelación**

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

### **4.8 Coberturas contables**

La Sociedad realiza operaciones de cobertura del valor razonable de compras y ventas de zinc en el London Metal Exchange (LME) y operaciones de cobertura de la inversión neta en una filial en Luxemburgo. Adicionalmente, como consecuencia de la estrategia comercial del Grupo, la Sociedad realiza operaciones de cobertura de compras y ventas correspondientes a actividades desarrolladas por una de sus sociedades dependientes (Xstrata Zink GmbH). Sin embargo, estas operaciones no tienen la consideración contable de cobertura al no existir correspondencia ni con existencias físicas ni con transacciones propias de la Sociedad. En consecuencia, estas transacciones no tienen impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias puesto que el saldo que surge de dichas operaciones genera solamente un derecho de cobro o una deuda con la mencionada sociedad dependiente.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

Las operaciones de cobertura se documentan de forma adecuada, incluyendo la forma en que se espera conseguir y medir su eficacia, de acuerdo con la política de gestión de riesgos de la Sociedad.

A efectos de su valoración, la Sociedad clasifica las operaciones de cobertura realizadas en las siguientes categorías:

- Coberturas de valor razonable (con contratos formales en el mercado): Cubren el riesgo a las variaciones en el precio del zinc en el London Metal Exchange (LME) relativas a operaciones de compra de concentrado de zinc y de producto terminado. Las variaciones producidas por las variaciones en la cotización del zinc en el LME, tanto en el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. A la fecha de cierre se calcula la diferencia entre el valor de mercado (cotización en el LME) del zinc y el valor pactado en los correspondientes contratos de cobertura no vencidos. Esta diferencia, positiva o negativa, se registra igualmente contra la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Aprovisionamientos", con contrapartida a una provisión incluida en el epígrafe "Deudas a corto plazo - Derivados" del balance de situación (ver Nota 14.2). Asimismo, esta diferencia, negativa o positiva, se registra, en la cuenta de "Existencias como menor o mayor valor de las mismas, con contrapartida en la cuenta "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de valor razonable (sin contratos formales en el mercado): En las operaciones de compra de concentrado, el precio final de la operación se fija con posterioridad a la fecha en la que se ha recibido el bien. Dichas deudas se han clasificado como un instrumento financiero híbrido, que combina un contrato principal no derivado y un derivado financiero. La

Sociedad ha clasificado estos derivados como una cobertura de valor razonable, razón por la cual la variación producida en el derivado implícito (elemento de cobertura) se registra contra la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de “Aprovisionamientos”. Asimismo, la diferencia en el elemento cubierto (las existencias de concentrado de zinc) se registra en el epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo o abono a la cuenta de “Existencias”.

- Cobertura de la inversión neta en una entidad extranjera: Cubre el riesgo de tipo de cambio de la inversión neta en una sociedad de Luxemburgo cuya moneda funcional es el dólar americano. La cobertura se realiza mediante un crédito en dólares tomado con el accionista mayoritario, Xstrata Zinc, B.V (Nota 14.2). Los cambios de valor del instrumento de cobertura se reconocen imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

#### 4.9 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción (a excepción de aquellas designadas como elemento cubierto de una cobertura contable, que se valoran de acuerdo a la forward curve del LME - ver nota 4.8). El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación, elaboración o construcción, en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

La Sociedad utiliza el coste medio para la asignación de valor a las existencias de materias primas y productos terminados.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa si se espera que los productos terminados a los que se incorporarán sean vendidos por encima del coste.

#### 4.10 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

#### 4.11 Subvenciones

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

#### 4.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

#### 4.13 Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

Los compromisos por pensiones de la Sociedad se han clasificado como planes de aportación definida. Son de aportación definida aquellos planes en los que la Sociedad se compromete a realizar contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (como puede ser una entidad aseguradora o un plan de pensiones), y siempre que no tenga la obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos.

##### Plan de aportación definida

Las aportaciones realizadas al plan de aportación definida se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al principio de devengo. Al cierre del ejercicio las contribuciones devengadas no satisfechas, en caso de que hubiese, se registran en el pasivo, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Personal (remuneraciones pendientes de pago)".

#### 4.14 Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Sociedad clasifica sus planes de opciones sobre acciones y en acciones libres para directivos y empleados dependiendo de la forma de liquidar la transacción:

- En acciones de la sociedad dominante del Grupo (Xstrata plc.), que repercute el coste a la Sociedad: El gasto de personal se determina en base al valor razonable de las opciones a entregar en la fecha del acuerdo de concesión. El gasto de personal se registra a medida que se prestan los servicios en el periodo de tres años estipulado, con abono a "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo". El valor razonable de las opciones establecido en la fecha del acuerdo de concesión no se modifica.

El valor razonable de las opciones y de las acciones libres se determina mediante una valoración externa, utilizando modelos de valoración de opciones y teniendo en cuenta el precio de ejercicio de la opción, la vida de la opción, el precio de las acciones subyacentes, la volatilidad esperada del precio de la acción, una estimación de los pagos de dividendos y el tipo de interés libre de riesgo para la vida de la opción. Los modelos de valoración de opciones utilizados para los distintos planes y las hipótesis empleadas se detallan en la Nota 19.

#### 4.15 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar

el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

#### **4.16 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

El ciclo normal de explotación es inferior a un año para todas las actividades que desarrolla la Sociedad.

#### **4.17 Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

##### **Ingresos por ventas y prestaciones de servicios**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos

se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Adicionalmente, se deben cumplir las siguientes condiciones dependiendo del tipo de actividades desarrolladas por la Sociedad:

- Los ingresos por la venta de zinc electrolítico así como de subproductos y desechos se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes y no mantiene su gestión, ni retiene el control efectivo de los mismos. En ciertas operaciones, la Sociedad reconoce el ingreso mas allá de que no ha entregado físicamente los bienes, puesto que de acuerdo a los contratos firmados, la transferencia del riesgo se produce con la puesta a disposición de los mismos.
- Los ingresos por prestación de servicios se reconocen una vez que el cliente ha dado su conformidad a la prestación recibida. En todos los casos los servicios prestados tienen una duración inferior al año.

#### 4.18 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas (incluidas las del tramo en dólares designado como cobertura de la inversión neta en el exterior), que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan imputándose al epígrafe “Diferencias de cambio”.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

#### 4.19 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe “Inmovilizado material”, siendo amortizados con los mismos criterios.

#### 4.20 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales que integran el negocio aportado.
- En las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio correspondiente a una sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Si la operación es con otra empresa del grupo, que no es una sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

#### 4.21 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gastos del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

### 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Saldo final
<b>2009</b>			
<b>Coste</b>			
Concesiones	1.910	-	1.910
Fondo de comercio	127.354	-	127.354
Aplicaciones informáticas	8.176	95	8.271
	<b>137.440</b>	<b>95</b>	<b>137.535</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Concesiones	(1.085)	(234)	(1.319)
Aplicaciones informáticas	(7.105)	(416)	(7.521)
	<b>(8.190)</b>	<b>(650)</b>	<b>(8.840)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>129.250</b>		<b>128.695</b>
<b>2008</b>			
<b>Coste</b>			
Concesiones	1.910	-	1.910
Fondo de comercio	127.354	-	127.354
Aplicaciones informáticas	7.800	376	8.176
	<b>137.064</b>	<b>376</b>	<b>137.440</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Concesiones	(804)	(281)	(1.085)
Aplicaciones informáticas	(6.632)	(473)	(7.105)
	<b>(7.436)</b>	<b>(754)</b>	<b>(8.190)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>129.628</b>		<b>129.250</b>

#### 5.1 Descripción de los principales movimientos

La totalidad de las altas de los ejercicios 2009 y 2008 corresponden a actualizaciones del sistema informático de la Sociedad adquiridas a terceros.

#### 5.2 Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

La cantidad de derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignada durante el periodo de vigencia del Plan Nacional de Asignación (2008-2012) ha sido de 8.050 toneladas de CO<sub>2</sub> para cada uno de los años de vigencia del mencionado Plan. El valor venal de los derechos asignados no es significativo, por lo cual la Sociedad ha optado por no proceder a su registro.

La asignación de los derechos ha sido gratuita y debido a que los gases emitidos son inferiores a los asignados, no se ha registrado gasto alguno por este concepto en los ejercicios 2009 y 2008.

### 5.3 Prueba de deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio adquirido a través de la combinación de negocios mencionada en la Nota 1 se ha atribuido a la Sociedad en su conjunto debido a que de acuerdo a la interpretación de los Administradores no es posible la división de la Sociedad en distintas unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable del fondo de comercio se ha determinado mediante el valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección para los próximos tres años. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo después de impuestos es el 9,7% nominal, tanto para 2009 como 2008.

Como resultado del análisis realizado, los Administradores han concluido que al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no es necesario registrar ninguna corrección valorativa por deterioro del activo.

### 5.4 Hipótesis clave para el cálculo del valor en uso

El cálculo del valor en uso se ha basado en las siguientes hipótesis:

#### Precio del zinc

El precio medio del zinc a futuro ha sido estimado en función de las expectativas de crecimiento de la demanda y oferta de este mineral. Partiendo del precio actual de mercado, los Administradores de la Sociedad corrigen el precio al alza o baja en base a las estimaciones sobre la evolución del mercado del zinc. Adicionalmente, se ha comparado la estimación de la Sociedad con las de analistas a efectos de corroborar la razonabilidad de la estimación.

#### Tasa de descuento

Las tasas de descuento reflejan la estimación de la Dirección respecto al riesgo específico de la Sociedad. Éste es el punto de referencia utilizado por la Dirección para evaluar el desarrollo operativo y las futuras propuestas de inversión. Para determinar la tasa de descuento apropiada, el tipo de interés de la Sociedad dominante final del grupo se ajusta para reflejar el riesgo específico del mercado y el país en donde opera la Sociedad.

#### Tasa de cambio euro/dólar

Los ingresos así como las compras de mineral son flujos de efectivo que se generan en dólares americanos mientras que los flujos de efectivo del resto de costes son en euros. A efectos de determinar el valor recuperable, los flujos de efectivo en una moneda distinta al euro fueron estimados en la respectiva divisa y convertidos a euros utilizando la tasa de cambio estimada para el año en que se genera. Los administradores utilizaron una tasa media similar a la cierre ya que entienden que es un tipo de cambio razonable en el largo plazo.

#### Tasa de crecimiento

La Sociedad ha estimado un crecimiento nulo en cuanto a toneladas de venta puesto que su fábrica de San Juan de Nieva produce al nivel máximo de capacidad. Los Administradores han establecido que debido a la alta eficiencia de la fábrica a nivel mundial, no habrá problemas en colocar la producción más allá de que se produjese un marcado descenso de la demanda global.

### 5.5 Sensibilidad frente a cambios en las hipótesis

Respecto a las hipótesis para el cálculo del valor recuperable, la Dirección considera que ningún cambio razonable o probable en cualquiera de las hipótesis indicadas supondría un deterioro del valor contable del fondo de comercio.

### 5.6 Otra información

El detalle de los activos inmateriales en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Aplicaciones informáticas	6.296	5.666

La Sociedad no tenía inmovilizados intangibles adquiridos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Asimismo, la Sociedad no poseía inmovilizado intangible fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen compromisos firmes de compra de inmovilizado inmaterial.

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldos inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
<b>2009</b>					
<b>Coste</b>					
Terrenos	28.962	-	(272)	-	28.690
Construcciones	212.999	113	(4.822)	11.886	220.176
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	608.887	2.002	(1.223)	34.306	643.972
Inmovilizado en curso	46.192	28.418	-	(46.192)	28.418
	<b>897.040</b>	<b>30.533</b>	<b>(6.317)</b>	<b>-</b>	<b>921.256</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	(93.752)	(3.278)	4.245	-	(92.785)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(334.540)	(13.100)	522	-	(347.118)
	<b>(428.292)</b>	<b>(16.378)</b>	<b>4.767</b>	<b>-</b>	<b>(439.903)</b>
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>					
Terrenos	(5.908)	-	-	-	(5.908)
	<b>(5.908)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.908)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>462.840</b>				<b>475.445</b>
<b>2008</b>					
<b>Coste</b>					
Terrenos	28.962	-	-	-	28.962
Construcciones	203.355	50	(2)	9.596	212.999
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	589.980	1.416	(2.846)	20.337	608.887
Inmovilizado en curso	29.933	46.192	-	(29.933)	46.192
	<b>852.230</b>	<b>47.658</b>	<b>(2.848)</b>	<b>-</b>	<b>897.040</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	(88.975)	(4.779)	2	-	(93.752)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(318.944)	(16.659)	1.063	-	(334.540)
	<b>(407.919)</b>	<b>(21.438)</b>	<b>1.065</b>	<b>-</b>	<b>(428.292)</b>
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>					
Terrenos	(5.908)	-	-	-	(5.908)
	<b>(5.908)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.908)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>438.403</b>				<b>462.840</b>

### 6.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas de los ejercicios 2009 y 2008 se han debido fundamentalmente a la adquisición de instalaciones técnicas y maquinaria para mejorar la fábrica de San Juan de Nieva.

Durante el ejercicio 2009 se han enajenado elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 1.550 miles de euros (1.783 miles de euros en 2008), generándose una pérdida neta en dichas transacciones de 150 miles de euros (391 miles de euros en 2008).

Los traspasos del ejercicio corresponden a los elementos del inmovilizado que a la fecha de cierre del ejercicio anterior se encontraban en proceso de instalación y puesta en marcha por lo cual no habían comenzado a amortizar.

## 6.2 Costes de desmantelamiento, retiro y rehabilitación

El valor neto contable de los costes de desmantelamiento, retiro y rehabilitación incluidos dentro del inmovilizado material es cero al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

## 6.3 Revisión de las vidas útiles

La Sociedad ha revisado la estimación de las vidas útiles de las construcciones y las maquinarias e instalaciones técnicas de la planta de San Juan de Nieva (Principado de Asturias) en base a los estudios realizados, a petición de la Sociedad, por un experto independiente al 31 de diciembre de 2008, pasando de entre 33 y 40 años en el caso de las construcciones y de entre 20 y 40 años en el de las maquinarias a entre 35 y 50 años y 20 y 45 años, respectivamente. El impacto de dicho cambio de estimación se ha aplicado de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2009 y supone un menor gasto anual de amortización para el ejercicio 2009 de 7.523 miles de euros, respecto del registrado en el ejercicio 2008.

## 6.4 Gastos financieros activados

El importe de los gastos financieros activados como mayor valor del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es cero.

## 6.5 Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendadas sus oficinas centrales en Madrid hasta el año 2011. Parte del arrendamiento de las mismas se rige por un contrato que no se renovará automáticamente en dicho año mientras que otra parte tiene una prórroga automática de dos años más, en caso de que ninguna de las partes expresamente manifieste su intención de no renovarlo.

Los gastos de dicho contrato han ascendido a 467 miles de euros en el ejercicio 2009 (391 miles de euros en el ejercicio 2008).

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre son los siguientes:

(Miles de euros)	2009	2008
Hasta un año	504	410
Entre uno y dos años	508	820
	<b>1.012</b>	<b>1.230</b>

Por otro lado, la Sociedad tiene arrendadas sus oficinas en Barcelona bajo un contrato que se renovará automáticamente con periodicidad mensual mientras que ninguna de las partes manifieste expresamente su intención de rescindirlo con un preaviso de 15 días.

Los gastos de dicho contrato han ascendido a 45,8 miles de euros en el ejercicio 2009 (45 miles de euros en el ejercicio 2008).

## 6.6 Activos no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad posee activos no afectos a la explotación con un valor neto contable de 2,2 millones de euros (neto de la provisión por deterioro de 5,9 millones de euros). Los mismos corresponden en su práctica totalidad a los terrenos en los cuales se asienta la mina de Reocín. Si bien es la intención de la Sociedad proceder a su venta, hay ciertos impedimentos legales que no le permiten en la actualidad la enajenación de los mismos, razón por la cual los Administradores consideran que no es posible clasificarlos como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

## 6.7 Otra información

La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, elementos del inmovilizado material a Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (sociedad dependiente) por importe de 997 miles de euros (680 miles de euros durante el ejercicio 2008) y a Constructora de Castrillón, S.A. (sociedad dependiente) por importe de 862 miles de euros (1.115 miles de euros durante el ejercicio 2008). La Sociedad no dispone de la información sobre el valor neto contable de los elementos

del inmovilizado material adquiridos a sociedades del Grupo anterior al 1 de enero de 2008.

La Sociedad no posee elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2009 y 2008 así como materiales que estén hipotecados como garantía de algún préstamo.

La Sociedad no ha recibido subvenciones durante 2009 y 2008 para la adquisición de inmovilizado.

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

El detalle de los activos materiales en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Construcciones	33.509	38.408
Maquinarias e instalaciones	205.354	193.180
Equipos para procesos informáticos	2.867	2.608
Otro inmovilizado	8.755	9.024
Mobiliario	874	835
	<b>251.359</b>	<b>244.055</b>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

## 6.8 Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

La composición y los movimientos al cierre del ejercicio 2009 y 2008 de las revalorizaciones netas acumuladas realizadas al amparo del RDL 7/1996 y de su amortización son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
<b>2009</b>				
<b>Coste</b>				
Terrenos	950	-	(11)	939
Construcciones	10.446	-	(664)	9.782
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	9.329	-	(2)	9.327
	<b>20.725</b>	<b>-</b>	<b>(677)</b>	<b>20.048</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Construcciones	(4.637)	(315)	452	(4.501)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(8.311)	(227)	2	(8.535)
	<b>(12.948)</b>	<b>(542)</b>	<b>454</b>	<b>(13.036)</b>
	<b>7.777</b>			<b>7.012</b>
<b>2008</b>				
<b>Coste</b>				
Terrenos	950	-	-	950
Construcciones	10.446	-	-	10.446
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	9.334	-	(5)	9.329
	<b>20.730</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>20.725</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Construcciones	(4.321)	(316)	-	(4.637)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(8.082)	(233)	4	(8.311)
	<b>(12.403)</b>	<b>(549)</b>	<b>4</b>	<b>(12.948)</b>
	<b>8.327</b>			<b>7.777</b>

## 7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Bajas	Saldo final
<b>2009</b>			
Instrumentos de patrimonio	1.356.973	(24.393)	1.332.580
Correcciones valorativas por deterioro	(10.730)	-	(10.730)
	<b>1.346.243</b>	<b>(24.393)</b>	<b>1.321.850</b>
<b>2008</b>			
Instrumentos de patrimonio	1.317.724	39.249	1.356.973
Correcciones valorativas por deterioro	(10.730)	-	(10.730)
	<b>1.306.994</b>	<b>39.249</b>	<b>1.346.243</b>

### 7.1 Descripción de los principales movimientos

Tal como se explica en la Nota 4.8, la inversión neta en la filial en Luxemburgo se encuentra cubierta con un préstamo en dólares americanos del accionista mayoritario (Xstrata Zinc, B.V.) por lo cual las variaciones, tanto en el elemento cubierto (la inversión) como en el valor del préstamo (instrumento de cobertura) se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 7.2 Descripción de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

(Miles de euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Capital	Reservas (**)	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total Patrimonio Neto	Resultado de explotación	Dividendos repartidos en el ejercicio 2009
<b>Ejercicio 2009</b>								
Exploración Minera Internacional España, S.A.	-	30%	-	-	-	-	-	-
Constructora de Castrillón, S.A. (*)	240	100%	240	1.284	220	1.744	317	-
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (*)	2.915	100%	1.346	4.545	353	6.244	517	-
AZSA Holdings PTY, Ltd. - Australia (*)	532.009	100%	1.004.646	1.720.184	830.194	3.555.024	1.301.929	204.485
Xstrata Finance Luxembourg, S.à.R.L.	694.238	100%	6.954	636.814	51.259	695.027	87.226	52.050
Xstrata Zink GmbH, Alemania (*)	92.448	100%	1.000	156.836	5.509	163.345	8.174	-
	<b>1.321.850</b>							<b>256.535</b>
<b>Ejercicio 2008</b>								
Exploración Minera Internacional España, S.A.	-	30%	-	-	-	-	-	-
Constructora de Castrillón, S.A. (*)	240	100%	240	1.121	164	1.525	234	-
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (*)	2.915	100%	1.346	3.852	944	6.142	1.006	-
AZSA Holdings PTY, Ltd. - Australia (*)	532.009	100%	1.039.940	439.258	787.560	2.266.758	1.443.409	-
Xstrata Finance Luxembourg, S.à.R.L.	718.631	100%	7.198	658.749	52.894	718.841	59.963	49.319
Xstrata Zink GmbH, Alemania (*)	92.448	100%	1.000	147.411	1.425	157.836	10.587	57.000
	<b>1.346.243</b>							<b>106.319</b>

(\*) Sociedades auditadas

(\*\*) Incluye las reservas y las líneas "Ajustes por cambio de valor" y "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" del patrimonio neto.

Los resultados de las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas indicados en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

Exploración Minera Internacional España, S.A. es una sociedad anónima, domiciliada en Mutiloa (Guipúzcoa), calle Ergoena Auzoza, s/n, sin actividad y en proceso de liquidación.

Constructora de Castrillón, S.A. es una sociedad anónima, domiciliada en Arnao (Principado de Asturias), calle La Fábrica nº 48, cuya actividad es la obra civil de toda clase.

Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. es una sociedad anónima, domiciliada en San Juan de Nieva, municipio de Castrillón (Principado de Asturias), Avenida de la Playa nº2, cuya actividad principal es la fabricación y mecanización de toda clase de piezas siderúrgicas o siderometalúrgicas, fundición de hierros y metales, construcciones metálicas de todo género y su explotación y comercialización.

AZSA Holdings PTY, Ltd. es una sociedad limitada, domiciliada en Sydney (Australia) cuya actividad es la tenencia accionarial de diversas empresas dedicadas principalmente a actividades de exploración, extractivas y productoras de carbón en Australia. La cifra de negocios del grupo consolidado en el ejercicio 2009 ha ascendido a 4.473 millones de dólares americanos (4.913 millones de dólares americanos en el ejercicio 2008).

Xstrata Finance Luxembourg S.à.R.L. es una sociedad domiciliada en Luxemburgo cuya actividad principal es la financiación a empresas de grupo.

Xstrata Zink, GmbH, es una sociedad domiciliada en Alemania cuya actividad es similar a la de la Sociedad.

Todas estas sociedades, que se encuentran dentro del subgrupo encabezado por la Sociedad, forman parte del grupo consolidado encabezado por Xstrata, plc. y ninguna cotiza en los Mercados de Valores.

### 7.3 Prueba de deterioro del valor de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La Sociedad posee diversas inversiones en distintas sociedades del Grupo, que se dedican a diversas actividades. Al cierre de cada ejercicio, los Administradores evalúan si hay indicios de deterioro de las inversiones y en caso de que los hubiese, realiza el test de deterioro de las mismas.

Debido al marcado descenso de los precios de los minerales con los que operan determinadas sociedades dependientes (zinc), la Sociedad ha considerado que hay indicios de un posible deterioro por lo cual ha realizado el test de recuperabilidad de estas inversiones.

#### **Inversión en Australia (AZSA Holdings Pty, Ltd.)**

Esta inversión agrupa a todas las minas de carbón del grupo Xstrata en Australia. El cálculo del valor en uso de esta inversión se ha basado en las siguientes hipótesis:

##### *Precio del carbón a largo plazo:*

El precio se estima partiendo del análisis de las condiciones actuales que originan el precio real a la fecha del análisis y se corrige al alza o a la baja en base a las estimaciones sobre la evolución de la oferta y la demanda para cada una de las variedades de este mineral, ya que cada mercado tiene sus particularidades:

- Carbón para producción de energía (Thermal Coal): Para esta variedad, en adición a lo mencionado anteriormente y debido a que se considera que la oferta para los próximos años no será suficiente para cubrir la demanda, será necesario poner en marcha nuevos proyectos mineros, que tendrán un alto coste de producción puesto que carecen de las infraestructuras necesarias. Históricamente siempre ha habido una alta correlación entre el precio de exportación y el coste de producción. Los administradores basan sus estimaciones en información sobre costes de producción de todos los productores obtenidas de analistas del sector. A dichos precios se les añade una prima por retorno del capital invertido y una prima adicional debido a que se considera que la oferta no será suficiente para cubrir la demanda en los próximos años.

- **Carbón semi-blando:** el carbón semi-blando puede utilizarse tanto para generar energía como para la elaboración del acero. Debido a que el poder calorífico de esta clase de carbón es superior al Thermal Coal, los Administradores han añadido al precio estimado para dicha variedad, una prima por tonelada que históricamente siempre ha existido. Debido a que cuando los precios del carbón para la fabricación de acero (Coking Coal) son demasiado elevados, este carbón suele también utilizarse para esa finalidad, también está influido en alguna medida por la evolución de los precios del coking coal.
- **Carbón para la fabricación de acero. (Coking Coal):** A diferencia del carbón para la producción de energía en el cual los costes son muy importantes a la hora de determinar el precio de mercado, esta variedad está muy influenciada por el balance entre la demanda y la oferta en el mercado. La demanda es muy dependiente de los ciclos económicos y por otro lado la oferta de esta variedad de carbón para exportación no es tan alta como la variedad Thermal, por lo cual las variaciones de los precios son muy altas. Por otro lado si bien la oferta y la demanda tienen un fuerte impacto, el precio nunca es menor al coste de producción en Canadá, que es el principal exportador y el país que equilibra el mercado, debido principalmente a que no hay minas en otros países que estén situadas cerca de la costa o con la infraestructura necesaria para la exportación.

#### *Tasa de cambio:*

Como los ingresos están influenciados por el precio internacional del carbón, el cual se determina en dólares americanos, y los costes de producción están en dólares australianos ya que es en dicho país en donde se incurre en todos los gastos necesarios para realizar la producción, los flujos de efectivo se determinan en dichas monedas y luego son convertidos a euros razón por la cual es necesario estimar las futuras tasas de cambio entre las distintas divisas.

#### *Tasa de descuento:*

Refleja la estimación de los administradores respecto al riesgo específico de cada unidad. Este es el punto de referencia que se utiliza para evaluar el desarrollo operativo y las futuras propuestas de inversión. Para determinar la tasa de descuento apropiada para esta inversión, se considera el tipo de interés de la sociedad dominante final, la cual se ajusta para reflejar el riesgo específico del país (Australia) y el mercado (carbón) en el que opera. Los administradores han utilizado una tasa de descuento del 9% para descontar los flujos de efectivo antes de impuestos.

De los resultados del test de deterioro, los Administradores concluyen que no es necesario registrar una provisión por deterioro de esta inversión al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

#### **Inversión en Xstrata Zink GmbH, Alemania**

Esta sociedad dependiente se dedica a la misma actividad que la Sociedad. El cálculo del valor en uso de esta inversión se ha basado en las siguientes hipótesis:

#### *Precio del zinc*

Debido a que la dependiente opera en el mismo mercado que la Sociedad, las hipótesis tenidas en consideración para la estimación de esta variable se explican en la nota sobre la determinación del valor recuperable del fondo de comercio de la Sociedad (Nota 5.3).

#### *Tasa de descuento*

Debido a que la dependiente opera en el mismo mercado que la Sociedad, las hipótesis tenidas en consideración para la estimación de esta variable se explican en la nota sobre la determinación del valor recuperable del fondo de comercio de la Sociedad (Nota 5.3).

#### *Tasa de cambio euro/dólar*

Debido a que la dependiente opera en el mismo mercado que la Sociedad, las hipótesis tenidas en consideración para la estimación de esta variable se explican en la nota sobre la determinación del valor recuperable del fondo de comercio de la Sociedad (Nota 5.3).

### Tasa de crecimiento

La tasa de crecimiento de las ventas medidas en toneladas es cero puesto que la fábrica de esta Sociedad opera a máxima capacidad y no se prevén ampliaciones.

De los resultados del test de deterioro, los Administradores concluyen que no es necesario registrar una provisión por deterioro de esta inversión al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 7), al 31 de diciembre es la siguiente:

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos financieros a largo plazo						
Activos disponibles para la venta	81	75	-	-	81	75
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	127	107	127	107
	81	75	127	107	208	182
Activos financieros a corto plazo						
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	108.789	522.935	108.789	522.935
	-	-	108.789	522.935	108.789	522.935
	<b>81</b>	<b>75</b>	<b>108.916</b>	<b>523.042</b>	<b>108.997</b>	<b>523.117</b>

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos financieros no corrientes						
Inversiones financieras a largo plazo	81	75	127	107	208	182
	81	75	127	107	208	182
Activos financieros corrientes						
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	80.173	76.073	80.173	76.073
Inversiones en empresas del grupo y asociadas						
Créditos a empresas	-	-	28.616	446.862	28.616	446.862
	-	-	108.789	522.935	108.789	522.935
	<b>81</b>	<b>75</b>	<b>108.916</b>	<b>523.042</b>	<b>108.997</b>	<b>523.117</b>

### 8.1 Activos disponibles para la venta

Incluyen las participaciones minoritarias en diversas sociedades y entidades. La composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Instrumentos de patrimonio		
Acciones Paraibuna de Metais	1.565	1.565
Acciones Sociedad Regional de Promoción del Principado de Asturias, S.A.	150	150
Otras participaciones	29	23
Correcciones valorativas por deterioro	(1.663)	(1.663)
	<b>81</b>	<b>75</b>

La Sociedad ha contabilizado por su coste, en lugar de por su valor razonable, todas las participaciones para las que no es posible determinar su valor razonable de forma fiable por no tener información disponible suficiente. Estas participaciones se han clasificado como activos no corrientes, pues no es la intención de la Sociedad proceder a su venta en el próximo ejercicio.

## 8.2 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Activos financieros a largo plazo		
Fianzas entregadas y pagos anticipados	127	107
	<b>127</b>	<b>107</b>
Activos financieros a corto plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	80.173	76.073
Créditos a empresas del grupo (Nota 20.1)	28.616	446.862
	<b>108.789</b>	<b>522.935</b>

### Créditos a empresas del Grupo

Los créditos concedidos a empresas del grupo incluyen una cuenta corriente en dólares americanos con Xstrata (Schweiz) AG, con un tipo de interés aplicable de LIBOR a un año más 0,125% puntos básicos. Las bajas del ejercicio 2009 corresponden a la compensación de dicho crédito con el dividendo extraordinario (Nota 11.3), la devolución de la prima de emisión (Nota 11.2) y el segundo dividendo a cuenta entregado durante el ejercicio 2009 (Nota 3.1). Las altas corresponden a transferencias de excedentes de tesorería durante el ejercicio. El saldo en dólares americanos al 31 de diciembre de 2009 era de 40 millones (al 31 de diciembre de 2008 era de 613 millones).

### Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	36.322	34.090
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 20.1)	20.125	22.434
Deudores varios	7.987	5.204
Personal	321	247
Otros créditos con las administraciones públicas (Nota 15)	15.418	14.098
	<b>80.173</b>	<b>76.073</b>

### Correcciones valorativas

El saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de las correcciones por deterioro de 6.885 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (6.885 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Adicionalmente, el epígrafe de "Deudores varios" se presenta neto de las correcciones por deterioro de 469 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (469 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

No se han producido movimientos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

## 9. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2009 existían compromisos firmes de compra de 950.000 toneladas métricas secas de concentrado de zinc (860.200 toneladas métricas al 31 de diciembre de 2008). Asimismo, al 31 de diciembre de 2009 tiene compromisos fir-

mes de venta de productos terminados de 395.275 toneladas de zinc metal (399.500 toneladas de zinc metal al 31 de diciembre de 2008).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias. Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro son los siguientes:

(Miles de euros)	2009	2008
Saldo inicial	2.481	1.081
Correcciones valorativas	414	1.400
<b>Saldo final</b>	<b>2.895</b>	<b>2.481</b>

Las correcciones valorativas de las existencias corresponden a ciertos repuestos o materiales del almacén que según el análisis realizado por la Sociedad no podrán utilizarse por corresponder a maquinaria que ya no se utiliza.

## 10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Caja	11	49
Cuentas corrientes a la vista	1.661	15.931
Depósitos bancarios	-	19.793
	<b>1.672</b>	<b>35.773</b>

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

Los depósitos bancarios al 31 de diciembre de 2008, por 2.150 y 17.643 miles de euros, vencían el 2 y el 5 de enero de 2009, respectivamente, y devengaban un tipo de interés del 1,85 y 2%, respectivamente.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe "Efectivo o equivalentes" incluye al 31 de diciembre los siguientes conceptos:

(Miles de euros)	2009	2008
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.672	35.773
Descubiertos en cuentas corrientes (Nota 14.1)	(3.279)	(1.649)
	<b>1.607</b>	<b>34.124</b>

## 11. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

### 11.1 Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital de la Sociedad está compuesto por 41.342.434 acciones nominativas divididas en dos series de 40.681.832 y 660.602 acciones, respectivamente. El valor nominal de las acciones de la primera serie es de 10 euros y confieren al titular 67 votos. Las acciones de la segunda serie tienen un valor nominal de 0,15 euros cada una y otorgan al titular 1 voto. Cada acción otorga a su titular los derechos de participación económica en la Sociedad en la porción de capital que representa. Las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas y su participación en el capital al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Xstrata Zinc, B.V.	99,992%	99,992%
Otros accionistas	0,008%	0,008%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 11.2 Prima de emisión

Su importe se origina, por una parte, por el incremento de capital efectuado en el ejercicio 2001, consistente en la emisión de 135.000 participaciones, de 10 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 990 euros por participación. En ese mismo ejercicio, y como consecuencia de la operación de fusión mencionada en el apartado 1, el saldo de la cuenta se redujo en 24,3 millones de euros. Por otro lado, y tras la ampliación de capital, llevada a cabo en el ejercicio 2003, por un total de 3.125.961 acciones nuevas de 10 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 4,52 euros por acción, el importe de esta partida aumentó en 14,1 millones de euros.

Durante los ejercicios 2003, 2004 y 2005, se procedió a la devolución de parte de la prima de emisión por un importe de 22,1, 28,8 y 21,3 millones de euros, respectivamente. Esta devolución de la prima de emisión se produjo en virtud de las decisiones adoptadas por las Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas, celebradas con fecha 13 de mayo de 2003, 2 de junio de 2004 y 20 de junio de 2005, respectivamente. Los administradores de la Sociedad estiman que no resultan aplicables a la distribución de la prima de emisión las limitaciones dispuestas en el artículo 194.4 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas por lo cual la consideran de libre distribución.

Con fecha 16 de junio de 2009, la Junta General Extraordinaria decidió la distribución de la totalidad de la prima de emisión.

## 11.3 Reservas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Distribución de resultados	Distribución dividendos	Saldo final
<b>Ejercicio 2009</b>				
Reserva legal	50.059	12.945	-	63.004
Reserva por fondo de comercio	-	6.368	-	6.368
Reserva revalorización	22.679	-	-	22.679
Reservas voluntarias	515.913	110.132	(478.039)	148.006
	<b>588.651</b>	<b>129.445</b>	<b>(478.039)</b>	<b>240.057</b>
<b>Ejercicio 2008</b>				
Reserva legal	35.691	14.369	-	50.060
Reserva revalorización	22.679	-	-	22.679
Reservas voluntarias	386.598	129.314	-	515.912
	<b>444.968</b>	<b>143.683</b>	<b>-</b>	<b>588.651</b>

### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distributable a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

### Reserva por fondo de comercio

Esta reserva es indisponible mientras que los fondos de comercio correspondientes figuren registrados en el balance de la Sociedad.

### Reserva revalorización

La reserva de revalorización se originó como consecuencia de la revalorización de inmovilizado realizada por la sociedad absorbida al amparo del RDL 7/96. El saldo de esta cuenta fue comprobado por las autoridades fiscales en el ejercicio 1998, por lo que puede aplicarse desde entonces a ampliaciones de capital o la compensación de pérdidas. A 31 de diciembre de 2006 (10 años a partir de la fecha en que se reflejaron las operaciones de actualización), la reserva también puede destinarse a reservas de libre disposición. No obstante, el saldo de la mencionada reserva nunca podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

### Reservas voluntarias

La reducción en el ejercicio 2009 está relacionada con la aprobación, por parte de la Junta General de Accionistas de un dividendo extraordinario por importe 478.039 miles de euros con fecha 16 de junio de 2009.

### Ajustes por conversión a las nuevas normas contables

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 fueron las primeras preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. La Sociedad optó por valorar todos sus elementos patrimoniales a 1 de enero de 2008, fecha de transición, de acuerdo con las nuevas normas y con las disposiciones transitorias establecidas en el mencionado Real Decreto. El impacto de los ajustes realizados para dar cumplimiento a la primera aplicación fue registrado en el patrimonio neto, tal y como establece la Disposición Transitoria Segunda del citado Real Decreto, como se detalló en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

## 11.4 Otros

Existen determinadas limitaciones para la distribución de dividendos que son explicadas en nota 3.2.

## 12. PATRIMONIO NETO - SUBVENCIONES RECIBIDAS

Los movimientos de las subvenciones de capital no reintegrables son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
<b>Ejercicio 2009</b>						
Subvenciones no reintegrables	21.733	-	-	(3.029)	909	19.613
	<b>21.733</b>	-	-	<b>(3.029)</b>	<b>909</b>	<b>19.613</b>
<b>Ejercicio 2008</b>						
Subvenciones no reintegrables	23.853	-	-	(3.029)	909	21.733
	<b>23.853</b>	-	-	<b>(3.029)</b>	<b>909</b>	<b>21.733</b>

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad no ha recibido subvenciones de explotación (en 2008 había recibido subvenciones de explotación por importe de 529 miles de euros por parte del Principado de Asturias con el fin principal de mejorar el sistema de recuperación de plata y reducir las emisiones de dióxido de azufre).

## 13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### 13.1 Provisiones

El detalle de provisiones al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	A largo plazo	A corto plazo	Total
<b>Ejercicio 2009</b>			
Provisión para responsabilidades	3.000	-	3.000
Provisión por coste de desmantelamiento de activos	713	-	713
Provisión para compensaciones al personal	-	-	-
	<b>3.713</b>	<b>-</b>	<b>3.713</b>
<b>Ejercicio 2008</b>			
Provisión para responsabilidades	3.352	-	3.352
Provisión por coste de desmantelamiento de activos	1.368	-	1.368
Provisión para compensaciones al personal	-	1.191	1.191
	<b>4.720</b>	<b>1.191</b>	<b>5.911</b>

Los movimientos habidos en estos epígrafes son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones y pagos	Traspasos	Saldo final
<b>Ejercicio 2009</b>					
Provisión para responsabilidades	3.352	-	(352)	-	3.000
Provisión por costes de desmantelamiento de activos	1.368	-	(655)	-	713
Provisión para compensaciones al personal	1.191	-	(1.191)	-	-
	<b>5.911</b>	<b>-</b>	<b>2.198</b>	<b>-</b>	<b>3.713</b>
<b>Ejercicio 2008</b>					
Provisión para responsabilidades	20.923	-	(17.571)	-	3.352
Provisión por costes de desmantelamiento de activos	1.191	-	(182)	359	1.368
Provisión para compensaciones al personal	2.752	-	(1.202)	(359)	1.191
	<b>24.866</b>	<b>-</b>	<b>(18.955)</b>	<b>-</b>	<b>5.911</b>

#### Provisión para responsabilidades

Corresponde a provisiones constituidas por la Sociedad para hacer frente a diversas contingencias.

#### Provisión por costes de desmantelamiento de activos

Corresponde a los gastos de los trabajos remanentes en los que la Sociedad deberá incurrir a los efectos de restaurar el terreno sobre el cual se hallaba emplazada la mina de Reocín.

#### Provisión para compensaciones al personal

Esta provisión recogía el importe a pagar a los ex empleados de la mina de Reocín como consecuencia del Expediente de Regulación de Empleo firmado en el momento de cerrar la mencionada explotación.

### 13.2 Contingencias

Con fecha 26 de febrero de 2008 la Hacienda Pública elaboró distintas actas como resultado de las inspecciones fiscales del

Impuesto sobre Sociedades de los años 2001 a 2004. El acta correspondiente al ejercicio 2001, por importe de 16.841 miles de euros, fue firmada en conformidad por la Sociedad y pagada durante el ejercicio 2008. Adicionalmente, la Sociedad firmó en disconformidad parcial las actas referidas a los ejercicios 2002 a 2004, de las cuales se desprendía un importe a pagar de 5.114 miles de euros.

No obstante lo anteriormente mencionado, la Sociedad ha pagado el mencionado importe y con fecha 12 de septiembre de 2008 interpuso reclamación económico administrativa ante el Tribunal Económico Central (TEAC). Tras la puesta de manifiesto del expediente por parte del Tribunal, la Sociedad ha formulado alegaciones el 18 de febrero de 2009 ante el TEAC.

Como consecuencia de las actuaciones anteriormente mencionadas, el 13 de septiembre de 2008 la Hacienda Pública inició el trámite administrativo mediante el cual se le impuso a la Sociedad sanciones por importe de 14.461 miles de euros. Con fecha 2 de marzo de 2009, la Sociedad interpuso reclamación económica-administrativa ante el TEAC, que suspende automáticamente la sanción por lo cual no es necesario pagar ni avalar. En el mes de octubre de 2009 la Sociedad ha formulado las alegaciones contra las sanciones impuestas.

En opinión de los Administradores y de sus asesores fiscales, existen argumentos técnicos sólidos para apoyar el criterio de la Sociedad ante los tribunales. Finalmente, y en el caso en el que el criterio de dichos Tribunales fuera el contrario, ésta cuenta con el compromiso expreso del Grupo de hacerse cargo de las posibles liquidaciones que finalmente se derivaran. En consecuencia, la Sociedad no ha registrado provisión alguna por este concepto.

Con fecha 8 de junio de 2009 la Hacienda Pública ha comunicado e iniciado la revisión sobre el Impuesto de Sociedades y del Impuesto sobre el Valor Añadido de los años 2005 a 2007, las cuales se encuentran actualmente en curso. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales todavía no se ha recibido notificación alguna sobre los resultados de la mencionada inspección.

## 14. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Pasivos financieros a largo plazo						
Débitos y partidas a pagar	-	-	1.250.982	1.283.620	1.250.982	1.283.620
	-	-	1.250.982	1.283.620	1.250.982	1.283.620
Pasivos financieros a corto plazo						
Débitos y partidas a pagar	3.279	1.649	189.274	127.485	192.553	129.134
Derivados de cobertura	-	-	17.821	9.556	17.821	9.556
	3.279	1.649	207.095	137.041	210.374	138.690
	<b>3.279</b>	<b>1.649</b>	<b>1.458.077</b>	<b>1.420.661</b>	<b>1.461.356</b>	<b>1.422.310</b>

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>						
Deudas a largo plazo	-	-	9.459	14.121	9.459	14.121
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	1.241.523	1.269.499	1.241.523	1.269.499
	-	-	1.250.982	1.283.620	1.250.982	1.283.620
<b>Pasivos financieros corrientes</b>						
Deudas a corto plazo	3.279	1.649	19.692	12.911	22.971	14.560
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	32.877	14.147	32.877	14.147
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	154.526	109.983	154.526	109.983
	3.279	1.649	207.095	137.041	210.374	138.690
	<b>3.279</b>	<b>1.649</b>	<b>1.458.077</b>	<b>1.420.661</b>	<b>1.461.356</b>	<b>1.422.310</b>

### 14.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

	2009	2008
<b>A corto plazo</b>		
Descubiertos en cuentas corrientes (Nota 10)	3.279	1.649
	<b>3.279</b>	<b>1.649</b>

### Préstamos y créditos de entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tiene contratadas líneas de descuento por 58.000 miles de euros (58.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), de las cuales han sido dispuestas 3.279 miles de euros (1.649 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

### 14.2 Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
<b>A largo plazo</b>		
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20.1)	1.241.523	1.269.499
Pasivos por impuesto no corriente (Nota 15)	5.000	9.850
Otros pasivos financieros - Subvenciones reintegrables	4.459	4.271
	<b>1.250.982</b>	<b>1.283.620</b>
<b>A corto plazo</b>		
Deudas a corto plazo	1.871	3.355
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20.1)	32.877	14.147
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	154.526	109.983
Derivados de cobertura	17.821	9.556
	<b>207.095</b>	<b>137.041</b>

### Deudas con empresa del grupo

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
A largo plazo		
Préstamo de Xstrata Zinc, B.V. (denominado en euros)	445.323	445.323
Préstamo de Xstrata Zinc, B.V. (denominado en dólares americanos)	796.200	824.176
	<b>1.241.523</b>	<b>1.269.499</b>
A corto plazo		
Cuenta corriente con Xstrata Zink GmbH	32.877	14.147
	<b>32.877</b>	<b>14.147</b>

El préstamo con Xstrata Zinc, B.V. en dólares americanos, que financia la inversión en la sociedad de Luxemburgo y parte de la inversión en Australia, devenga un interés igual a LIBOR mas 1.75%.

Los préstamos en euros devengan un interés igual al EURIBOR mas 1.75%.

La cuenta corriente con Xstrata Zink GmbH recoge el saldo de las operaciones de cobertura en el LME contratadas por la Sociedad en nombre de su participada. Esta cuenta corriente devenga un interés de Euribor más 0,65%.

### Derivados de cobertura

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tenía contratadas operaciones de venta a futuro en el LME por 4.100 toneladas métricas (11.150 toneladas métricas al 31 de diciembre de 2008).

Los valores razonables de estos instrumentos financieros se reflejan en el balance al 31 de diciembre de 2009 en el epígrafe "Deudas a corto plazo - Derivados".

Los flujos de efectivo de los contratos de futuro cuyas posiciones están abiertas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se espera que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2010 y 2009, respectivamente.

### Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Proveedores	130.811	86.548
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 20.1)	6.741	9.695
Acreedores varios	4.221	3.002
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5.833	6.973
Pasivos por impuesto corriente (Nota 15)	5.205	1.702
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 15)	1.715	2.063
	<b>154.526</b>	<b>109.983</b>

## 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
<b>Activos por impuesto diferido (Nota 15.2)</b>	<b>3.472</b>	<b>4.860</b>
<b>Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 8.2)</b>	<b>15.418</b>	<b>14.098</b>
Pagos a cuenta	5.114	5.114
IVA	10.256	8.942
Otros	48	42
	<b>18.890</b>	<b>18.958</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido (Nota 15.2)</b>	<b>(18.121)</b>	<b>(19.250)</b>
<b>Pasivos por impuesto no corriente (Nota 14.2)</b>	<b>(5.000)</b>	<b>(9.850)</b>
<b>Pasivos por impuesto corriente (Nota 14.2)</b>	<b>(5.205)</b>	<b>(1.702)</b>
<b>Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 14.2)</b>	<b>(1.715)</b>	<b>(2.063)</b>
IRPF	(763)	(942)
Seguridad Social	(952)	(1.121)
	<b>(30.041)</b>	<b>(32.865)</b>

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Como se indica en la Nota 13.2, con fecha 8 de junio de 2009 la Hacienda Pública ha comunicado e iniciado la revisión sobre el Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto al Valor Añadido de los años 2005 a 2007. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

### 15.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Ejercicio 2009</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	288.071	-	(2.120)	(2.120)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	10.274	-	(909)	(909)
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>294.345</b>	<b>-</b>	<b>(3.029)</b>	<b>(3.029)</b>
Diferencias permanentes	-	(256.535)	(256.535)	-	-	-
Diferencias temporarias						
Con origen en ejercicios anteriores	1.928	(5.823)	(3.895)	-	3.029	3.029
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.915</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ejercicio 2008</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	129.445	-	(2.120)	(2.120)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	11.455	-	(909)	(909)
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140.900</b>	<b>-</b>	<b>(3.029)</b>	<b>(3.029)</b>
Diferencias permanentes	2.568	(106.319)	(103.751)	-	-	-
Diferencias temporarias						
Con origen en el ejercicio	-	(1.200)	(1.200)	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	1.923	(3.383)	(1.460)	-	3.029	3.029
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.489</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las disminuciones por diferencias permanentes se deben a dividendos recibidos de sociedades dependientes del exterior que no están gravados por el Impuesto sobre Sociedades.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	2009	2008	2009	2008
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	294.345	140.900	(3.029)	(3.029)
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	88.304	42.270	(909)	(909)
Ingresos exentos	(76.956)	(31.895)	-	-
Gastos no deducibles	-	770	-	-
Diferencias temporarias que no afectan la base imponible	-	255	-	-
Otras diferencias permanentes	(1.074)	55	-	-
<b>Gasto / (ingreso) impositivo efectivo</b>	<b>10.274</b>	<b>11.455</b>	<b>(909)</b>	<b>(909)</b>

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	2009	2008	2009	2008
Impuesto corriente	10.174	10.347	-	-
Otros ajustes	(1.074)	55	-	-
Variación de impuestos diferidos				
Provisión para riesgos y gastos	778	361	-	-
Pensiones	610	610	-	-
Amortización fondo de comercio 2001 y 2002	-	255	-	-
Amortización revalorización activos	(577)	(577)	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	(909)	(909)
Amortización impositiva fondo de comercio	360	360	-	-
Otras diferencias temporarias	3	44	-	-
	<b>10.274</b>	<b>11.455</b>	<b>(909)</b>	<b>(909)</b>

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Impuesto corriente	10.174	10.347
Efecto impositivo por primera aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad	10.316	15.166
Pagos a cuenta	(10.285)	(13.961)
<b>Impuesto sobre Sociedades a pagar</b>	<b>10.205</b>	<b>11.552</b>

La disposición transitoria 26ª del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobada por la Ley 4/2008, publicada el 25 de diciembre de 2008, establece que los cargos y abonos a reservas derivados de los ajustes por primera aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad se considerarán gastos deducibles o ingresos tributables, respectivamente, en el ejercicio 2008. No obstante, de acuerdo con lo dispuesto en la disposición transitoria 28ª (aprobada por la misma Ley 4/2008), los efectos podrán integrarse en la base imponible del ejercicio 2008 o bien por parte iguales en las bases imponibles a cada uno de los tres primeros períodos impositivos que se inicien a partir de esa fecha (esto es, 2008, 2009 y 2010), a opción del contribuyente. De acuerdo a la normativa, el aplazamiento del pago no devenga interés alguno, por lo cual la Sociedad ha procedido a actualizar dicha deuda.

El saldo total a pagar actualizado a 31 de diciembre de 2009 de 10.316 miles de euros (15.166 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) se incluye en el balance en los epígrafes "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Pasivos por impuesto corriente" por importe de 5.316 miles de euros (5.316 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), conjuntamente con los pagos anticipados por 10.285 miles de euros (13.961 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) y el impuesto del ejercicio de 10.174 miles de euros (10.347 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), arrojando un saldo neto a pagar de 5.205 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (1.702 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) y en "Deudas a largo plazo - Pasivos por impuesto no corriente" por importe de 5.000 miles de euros (9.850 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

## 15.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

(Miles de euros)	Variaciones reflejadas en			
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Saldo final
<b>Ejercicio 2009</b>				
Activos por impuesto diferido				
Provisión para riesgos y gastos	2.550	(778)	-	1.772
Pensiones	1.890	(610)	-	1.280
Amortización fondo de comercio 2001 y 2002	420	-	-	420
	<b>4.860</b>	<b>(1.388)</b>	<b>-</b>	<b>3.472</b>
Pasivos por impuesto diferido				
Amortización revalorización activos	(9.344)	577	-	(8.767)
Amortización impositiva fondo de comercio	(360)	(360)	-	(720)
Subvenciones	(9.314)	-	909	(8.405)
Otras diferencias temporarias	(232)	3	-	(229)
	<b>(19.250)</b>	<b>220</b>	<b>909</b>	<b>(18.121)</b>
<b>Ejercicio 2008</b>				
Activos por impuesto diferido				
Provisión para riesgos y gastos	2.911	(361)	-	2.550
Pensiones	2.500	(610)	-	1.890
Amortización fondo de comercio 2001 y 2002	675	(255)	-	420
	<b>6.086</b>	<b>(1.226)</b>	<b>-</b>	<b>4.860</b>
Pasivos por impuesto diferido				
Amortización revalorización activos	(9.921)	577	-	(9.344)
Amortización impositiva fondo de comercio	-	(360)	-	(360)
Subvenciones	(10.223)	-	909	(9.314)
Otras diferencias temporarias	(188)	(44)	-	(232)
	<b>(20.332)</b>	<b>173</b>	<b>909</b>	<b>(19.250)</b>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no posee bases imponibles pendientes de compensar. Adicionalmente, la Sociedad no tiene deducciones pendientes de aplicar (3 mil euros al 31 de diciembre de 2008).

## 16. INGRESOS Y GASTOS

### 16.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Segmentación por categorías de actividades		
Ventas de zinc metal	597.705	630.855
Reventa de concentrado de zinc	(2.419)	34.855
Venta de subproductos	42.779	60.273
Otras ventas	6.473	27.186
Prestaciones de servicios	590	959
	<b>645.128</b>	<b>754.128</b>
Segmentación por mercados geográficos		
España	152.189	275.496
Exportación	492.939	478.632
	<b>645.128</b>	<b>754.128</b>

### 16.2 Consumos de materias primas y otras materias consumibles

El detalle de consumos de materias primas y otras materias consumibles es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Compras de materias primas y otras materias consumibles		
Compras nacionales	135.840	199.194
Adquisiciones intracomunitarias	61.344	75.188
Importaciones	155.762	55.549
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(1.337)	115.573
	<b>351.609</b>	<b>445.504</b>

### 16.3 Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Seguridad social	10.096	10.280
Pensiones devengadas (planes de aportación definida) (Nota 18)	1.049	1.461
Otras cargas sociales	806	815
	<b>11.951</b>	<b>12.556</b>

## 16.4 Servicios exteriores

El detalle de servicios exteriores es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Arrendamientos y cánones	1.704	1.688
Reparaciones y conservación	8.025	7.762
Servicios profesionales independientes	11.294	6.060
Transportes	6.971	9.092
Primas de seguros	2.913	2.820
Servicios bancarios	1.081	2.271
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	100	106
Suministros - energía eléctrica	78.866	59.957
Suministros - agua, gas	2.914	3.888
Gastos de viaje	967	932
Gastos de venta	4.567	4.303
Otros servicios	2.299	3.475
	<b>121.701</b>	<b>102.354</b>

## 16.5 Ingresos financieros

El detalle de ingresos financieros es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Dividendos de empresas del grupo (Nota 7.2 y 20.1)	256.535	106.319
Intereses de créditos a empresas del grupo (Nota 20.1)	955	9.140
Intereses a terceros		
Rendimiento de colocaciones temporales a plazo	14	158
Otros ingresos financieros	796	282
	<b>258.300</b>	<b>115.899</b>

## 16.6 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Intereses por deudas con empresas del grupo (Nota 20.1)	37.898	74.850
Intereses por deudas a terceros		
Otros gastos financieros	114	644
Actualización de deudas	-	92
	<b>38.012</b>	<b>75.586</b>

## 17. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	Dólares americanos	Libras esterlinas	Francos suizos	Dólares canadienses	Total
<b>Ejercicio 2009</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos y partidas a cobrar					
Créditos a empresas	27.610	-	-	-	27.610
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.887	-	-	-	9.887
Clientes, empresas del grupo	13.087	-	7	-	13.094
	<b>50.584</b>	<b>-</b>	<b>7</b>		<b>50.591</b>
<b>Pasivos</b>					
Débitos y partidas a pagar					
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.241.523	-	-	-	1.241.523
Proveedores	12.005	18	-	-	12.023
Proveedores, empresas del grupo	16	-	-	-	16
	<b>1.253.544</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.253.562</b>
<b>Ejercicio 2008</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos y partidas a cobrar					
Créditos a empresas	440.751	-	-	-	440.751
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.477	-	-	3	1.480
Clientes, empresas del grupo	24.000	22	7	-	24.029
	<b>466.228</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>466.260</b>
<b>Pasivos</b>					
Débitos y partidas a pagar					
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.269.499	-	-	-	1.269.499
Proveedores	9.792	52	-	-	9.844
Proveedores, empresas del grupo	-	-	-	-	-
	<b>1.279.291</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.279.343</b>

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera es el siguiente:

(Miles de euros)	Dólares americanos	Libras esterlinas	Francos suizos	Dólares canadienses	Total
<b>Ejercicio 2009</b>					
Ventas	32.914	11	-	-	32.925
<b>Ejercicio 2008</b>					
Ventas	461.572	7	2	20	461.601

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Préstamos y partidas a cobrar		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	6.098	9.600
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	2.960	18.395
	<b>9.058</b>	<b>27.995</b>

## 18. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

La Sociedad tiene varios planes de pensiones (que abarcan a diferentes grupos de empleados), los cuales han sido clasificados como de aportación definida y a los cuales aporta cada año una determinada cantidad. El gasto ha ascendido a 1.049 miles de euros en el ejercicio 2009 (1.461 miles de euros en el ejercicio 2008), respectivamente y han sido abonados a la fecha de cierre por la Sociedad.

## 19. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

El gasto reconocido por los planes de pagos basados en instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2009 y 2008 en el epígrafe de "Sueldos, salarios y asimilables" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Plan de opciones sobre acciones	2.055	1.358
Plan de acciones sin coste	1.638	1.210
<b>Total</b>	<b>3.693</b>	<b>2.568</b>

El Grupo tiene en vigencia diversos planes de pagos basados en instrumentos de patrimonio:

- Un incentivo contingente consistente en acciones sin coste que se entregan a los tres años, está sujeto a que se hayan cumplido los criterios de rendimiento que se establecieron en el momento del otorgamiento;
- Una opción de adquisición de acciones a un precio determinado luego de transcurridos tres años desde el otorgamiento, siempre que se hayan cumplido los criterios de rendimiento que se establecieron en el momento del otorgamiento.

Una descripción detallada de las características de cada plan junto con otra información relevante a dichos planes está incluida en las cuentas anuales consolidadas de Xstrata, plc que serán depositadas en el Registro Mercantil de Asturias.

Las opciones y acciones sin coste en vigor, concedidas a empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 son 2.213.651 y 588.275, respectivamente (2008: 408.659 y 113.565). Las opciones ejercitables al 31 de diciembre de 2009 son 252.698 (2008: 30.090). No hay acciones sin coste ejercitables al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

## 20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2009 y 2008, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Xstrata, plc.	Sociedad dominante final
Xstrata Zinc, B.V.	Sociedad dominante directa
Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	Empresa del grupo
Constructora de Castrillón, S.A.	Empresa del grupo
Xstrata Services (UK) Ltd.	Empresa del grupo
Xstrata Zink GmbH	Empresa del grupo
Mount Isa Mines, Ltd.	Empresa del grupo
Britannia Refined Metals, Ltd.	Empresa del grupo
Mc Arthur River Mining Pty, Ltd.	Empresa del grupo
Xstrata Canada Corp.	Empresa del grupo
Xstrata (Schweiz) AG	Empresa del grupo
Xstrata Finance Luxembourg, S.à.R.L.	Empresa del grupo
Glencore International AG	Empresa asociada

Los gastos de gestión cargados por la Sociedad dominante del grupo se basan en los gastos incurridos de forma centralizada, que se imputan a cada sociedad de acuerdo al grado de utilización de los recursos corporativos, utilizándose de acuerdo a la clase de gasto, la base que se considera que mejor asigna los costes.

El precio del inmovilizado material adquirido se estableció en base a los costes incurridos para su fabricación más un margen que no difiere del que se establece en transacciones con terceros.

El resto de transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

### 20.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Miles de euros)	Sociedad dominante final	Sociedad dominante directa	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Total
<b>Ejercicio 2009</b>					
Créditos a corto plazo ( Nota 8.2)	-	-	28.616	-	28.616
Clientes (Nota 8.2)	-	2.560	5.279	12.286	20.125
Deudas a largo plazo (Nota 14.2)	-	(1.241.523)	-	-	(1.241.523)
Deudas a corto plazo (Nota 14.2)	-	-	(32.877)	-	(32.877)
Proveedores (Nota 14.2)	-	-	(1.070)	(5.671)	(6.741)
<b>Ejercicio 2008</b>					
Créditos a corto plazo ( Nota 8.2)	-	2.666	444.196	-	446.862
Clientes (Nota 8.2)	-	-	18.825	3.609	22.434
Deudas a largo plazo (Nota 14.2)	-	(1.269.499)	-	-	(1.269.499)
Deudas a corto plazo (Nota 14.2)	-	-	(14.247)	-	(14.147)
Proveedores (Nota 14.2)	-	-	(6.178)	(3.517)	(9.695)

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Miles de euros)	Sociedad dominante final	Sociedad dominante directa	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Total
<b>Ejercicio 2009</b>					
Ventas	.	-	7.086	347.422	354.508
Prestaciones de servicios	-	-	1.632	-	1.632
Compras	-	-	(46.287)	(111.057)	(157.344)
Servicios exteriores	(3.682)	-	(8.749)	(1.900)	(14.332)
Ingresos financieros - Intereses (Nota 16.5)	-	-	955	-	955
Dividendos (Nota 16.5)	-	-	256.535	-	256.535
Gastos financieros - Intereses (Nota 16.6)	-	(37.202)	(696)	-	(37.898)
<b>Ejercicio 2008</b>					
Ventas	-	-	62.057	236.135	298.192
Prestaciones de servicios	-	-	2.136	-	2.136
Compras	-	-	(70.580)	(146.495)	(217.075)
Servicios exteriores	(2.413)	-	(1.298)	(1.798)	(5.509)
Ingresos financieros - Intereses (Nota 16.5)	-	-	9.140	-	9.140
Dividendos (Nota 16.5)	-	-	106.319	-	106.319
Gastos financieros - Intereses (Nota 16.6)	-	(72.071)	(2.779)	-	(74.850)

Por otra parte, durante el ejercicio 2009 la Sociedad adquirió inmovilizado material a empresas vinculadas por 1.859 miles de euros (1.795 miles de euros en 2008) (Nota 6.7).

## 20.2 Administradores y alta dirección

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad (siendo estos también consejeros de la Sociedad) durante el ejercicio ascienden a 1,9 millones de euros (2,6 millones de euros en el ejercicio 2008), de las cuales 1,5 millones de euros (2,2 millones de euros en el ejercicio 2008) fueron en concepto de sueldos, salarios y otras remuneraciones y 0,4 millones en concepto de dietas de asistencia (0,4 millones de euros en 2008).

El valor actual de las contribuciones realizadas al contrato de cobertura de compromisos de pensiones asciende a 503 miles

de euros (466 miles de euros en 2008), mientras que el capital asegurado referido al contrato de riesgo de incapacidad laboral asciende a 330 miles de euros (330 miles de euros en 2008). El importe de las aportaciones realizadas por la Sociedad a ambos contratos en el ejercicio actual ha sido de 30 miles de euros (27 miles de euros en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 no existen anticipos a miembros del Consejo de Administración.

Los Administradores de la Sociedad han comunicado que poseen participaciones minoritarias y no significativas (individualmente menores al 0,5%) en el capital de Xstrata, plc., sociedad dominante del grupo al que pertenece Asturiana de Zinc, S.A., domiciliada en el Reino Unido y cotizada en la bolsa de Londres.

Adicionalmente, los Administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, ostentando los siguientes cargos en el Consejo y/o dirección de Xstrata, plc. y/o sociedades del grupo:

Consejero	Compañía / Unidad de negocio	Cargo / Función
D. Santiago Zaldumbide	Xstrata Plc	Consejero
	Xstrata (Schweiz) AG	Consejero y miembro de la Comisión Ejecutiva
	Zinc Business (Xstrata)	CEO
	Compañía Minera Antamina	Consejero
D. Willy R. Strothotte	Xstrata Plc	Presidente
D. Michael L. Davis	Xstrata (Schweiz) AG	Presidente y miembro de la Comisión Ejecutiva
	Xstrata, plc.	Consejero y CEO
	Xstrata Services (UK) Limited	Consejero
D. Brian Azzopardi	Xstrata (Schweiz) AG	Consejero, Officer y Group Controller
	AZSA Holdings Pty Limited	
	ACN 058 142 224 Limited	Consejero
	Xstrata Finance (Ireland) Limited	
	Xstrata Finance (Luxembourg) S.a.r.l.	
	Xstrata Finance Pty Limited	
	Xstrata Holdings Pty Limited	Miembro Comité de Auditoría
	Xstrata Queensland Limited	
	Xstrata South Africa (Proprietary) Limited	Consejero
	Tironimus AG	
	Xstrata Capital (Dubai) Limited	
	Xstrata Capital Ireland Limited	
	Xstrata Finance (Dubai) Limited	
	Noclaf Limited	
Xstrata Coal Marketing AG	Presidente	
Ladlohn Limited	Consejero	
D. Benny Levene	Xstrata (Schweiz) AG	Consejero y Chief Legal Counsel
D. Iñigo Abarca	Zinc Business (Xstrata)	Chief Legal Counsel

## 21. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas por la Dirección de la Sociedad y en muchos casos responden a políticas establecidas por el Grupo al que pertenece a nivel mundial. En base a estas políticas, el Departamento Financiero de la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

### 21.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Inversiones financieras a largo plazo	208	182
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	79.639	76.073
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	28.616	446.862
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.672	35.773
	<b>110.135</b>	<b>558.890</b>

El Departamento Comercial y el Departamento Financiero, establecen y controlan los límites de crédito para cada uno de los clientes, los cuales se fijan en base a la información recibida de una entidad especializada en el análisis de la solvencia de los deudores, que a su vez, es la responsable de la cobertura de los riesgos financieros generados por los deudores de la Sociedad.

El control del riesgo comercial se realiza diariamente por el Departamento Comercial y por el Departamento Financiero hasta que se saldan los saldos de los deudores en sus vencimientos correspondientes. Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de para un mayor control y conocimiento de los mismos.

La antigüedad de los saldos dudosos al 31 de diciembre es la siguiente:

(Miles de euros)	Clientes por ventas y prestaciones de servicios		Deudores varios	
	2009	2008	2009	2008
Más de 1 año	6.885	6.885	469	469
	<b>6.885</b>	<b>6.885</b>	<b>469</b>	<b>469</b>

### 21.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

#### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad

al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipos de interés variable y al crédito otorgado a una sociedad del grupo a tipo de interés variable.

La Sociedad no gestiona el riesgo de tipo de interés mediante la distribución de la financiación recibida a tipo fijo y variable ya que es realizado centralmente por el Grupo. Los préstamos tomados son todos a tipo de interés variable y los créditos no comerciales otorgados también son todos a tipo de interés variable. En todos los casos son con empresas del grupo y responden a las políticas establecidas por el mismo a nivel mundial.

La financiación a tipo de interés variable está referenciada al Euribor y al Libor-dólar.

### **Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Sociedad al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio se debe principalmente a las ventas y compras realizadas en divisas distintas a la moneda funcional (especialmente las realizadas en dólares americanos) y a la inversión neta en la filial de Luxemburgo cuya moneda funcional es el dólar americano.

Las cuentas a cobrar y a pagar comerciales y los créditos y deudas con empresas del grupo son las únicas partidas incluidas en los activos y pasivos de la Sociedad que incluye saldos en una moneda distinta a la moneda funcional.

A efectos de mitigar el riesgo asociado al tipo de cambio por la inversión en su filial de Luxemburgo, la Sociedad ha tomado un préstamo en la misma moneda que la moneda funcional de la filial (dólares americanos) a efectos de compensar cualquier variación en el tipo de cambio entre el euro y el dólar americano.

Ver la exposición máxima al riesgo asociado al tipo de cambio en la Nota 17.

### **Otros riesgos de precio**

La Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones en la cotización del zinc en el LME. A efectos de gestionar este riesgo la Sociedad contrata operaciones de compra y venta de zinc a futuro con la finalidad de poder mitigar los efectos de las mencionadas variaciones en la cotización. Las políticas establecen que cuando la Sociedad realiza una operación que la expone a un riesgo relacionado con la cotización del zinc, debe contratar la operación contraria en el mercado de futuros a efectos de compensar el riesgo al cual se encuentra expuesta.

La exposición máxima al riesgo de precio de los contratos de venta a futuro de zinc al 31 de diciembre de 2009 es de 17.821 miles de euros (9.556 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (Nota 14.2).

### **21.3 Riesgo de liquidez**

Las políticas de Liquidez de la Sociedad, basadas en las Políticas de Tesorería del Grupo, establecen los límites mínimos de liquidez que se deben mantener en la operativa de la Sociedad, siendo el objetivo, mantener la menor posición de liquidez posible, tendiendo la misma a cero, una vez cumplimentadas, las necesidades financieras de la Sociedad, no accediendo al mercado de crédito externo ya que en caso de que lo necesitase, recibiría financiación por parte del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no tiene necesidades de financiación y sus excedentes de tesorería los ha transferido al Grupo. El saldo en dólares americanos es de 40 millones (613 millones de dólares americanos al 31 de diciembre de 2008) (Nota 8.2).

## 22. OTRA INFORMACIÓN

### 22.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
<b>2009</b>				
Directivos	7	-	7	7
Ingenieros y técnicos	127	26	153	154
Administrativos	27	17	44	45
Personal de producción	745	6	751	765
Personal de venta y distribución	23	6	29	29
	<b>929</b>	<b>55</b>	<b>984</b>	<b>1.000</b>

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
<b>2008</b>				
Directivos	7	-	7	7
Ingenieros y técnicos	132	25	157	157
Administrativos	28	18	46	46
Personal de producción	771	6	777	777
Personal de venta y distribución	24	6	30	30
	<b>962</b>	<b>55</b>	<b>1.017</b>	<b>1.017</b>

El Consejo de Administración está formado por 9 personas, las cuales son todos hombres.

### 22.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios abonados en el ejercicio al auditor de cuentas son los siguientes:

(Miles de euros)	2009	2008
Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales	385	385

Asimismo, en el ejercicio 2009 se han abonado honorarios por otros servicios a otras empresas que forman parte de la misma red internacional del auditor por importe de 66 miles de euros (no se abonó importe alguno en el ejercicio 2008).

### 22.3 Información sobre medioambiente

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la protección y mejora del medio ambiente, que se encuentran registrados en la partida de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material", al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

(Miles de euros)	2009	2008
Coste	110.405	85.065
Amortización acumulada	(37.431)	(32.977)
	<b>72.974</b>	<b>52.088</b>

Los gastos incurridos en el ejercicio 2009 cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente han sido de carácter ordinario y han supuesto 7.939 miles de euros (7.611 miles de euros en el ejercicio 2008).

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

## 23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se ha producido ninguna circunstancia posterior al 31 de diciembre de 2009 que pudiera tener un efecto significativo sobre las cuentas anuales de la Sociedad.