

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	10

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. Santiago Zaldumbide

VICEPRESIDENTE

D. Willy R. Strothotte

CONSEJEROS

D. José Luis Álvarez Margaride

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 INFORMACION Y ESTUDIO

D. Emilio Tamargo Benavides

DIRECTOR ECONÓMICO-FINANCIERO

D. Juan León Jariego

DIRECTOR COMERCIAL

D. Javier Suárez Llana

DESARROLLO SOSTENIBLE

El año 2008 se caracterizó por la ausencia de incidentes ambientales en todas sus categorías, como resultado, sin duda, del reforzamiento de las acciones contempladas en nuestro Sistema de Gestión Ambiental. La certificación según la norma ISO 14001 de este Sistema de Gestión Ambiental ha sido renovada y ampliada a los departamentos de Lixiviación y Logística de la fábrica de San Juan de Nieva, así como a la Fábrica de Arnao, durante el año considerado.

Como iniciativas a destacar, hay que mencionar la terminación del estudio de potenciales ubicaciones para vertederos de jarofix, la continuación del descenso en el consumo y vertido de agua, la elaboración de un Plan de Seguimiento de las conclusiones del Estudio de Biodiversidad (Arnao e Hinojedo) y la finalización del Estudio de Riesgos Ambientales.

Durante el año 2008 se ha implementado el Plan de Prevención según lo previsto y se han reforzado las actividades preventivas en todos los departamentos, lo que se ha reflejado en una mejora significativa de la accidentalidad en las fábricas.

Es de destacar que durante este año se ha iniciado la implantación del sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo de acuerdo a la norma OHSAS 18001:2007, realizándose durante el mes de diciembre la primera fase de la auditoría de certificación.

Asimismo, durante el ejercicio objeto de este Informe Anual ha continuado la implantación del Sistema de Actitud Positiva a la Seguridad (PASS), extendiéndolo a la Fábrica de Hinojedo.

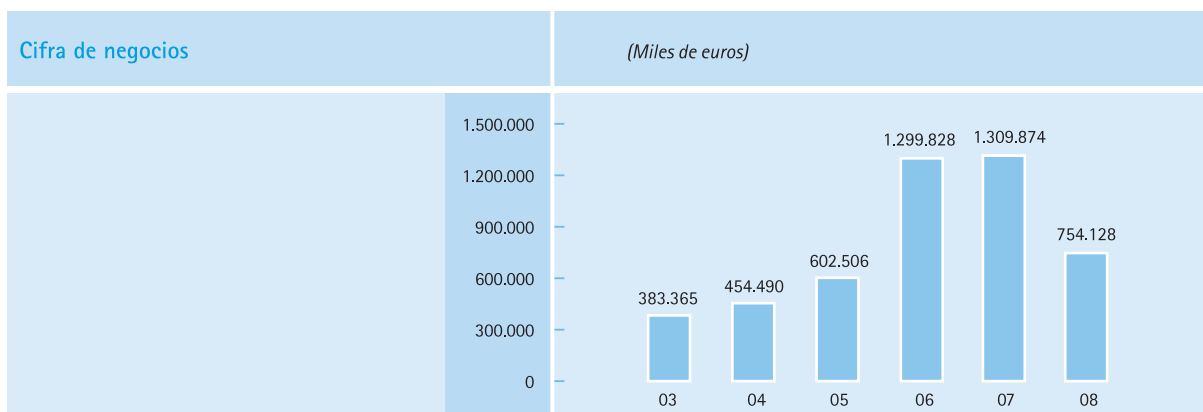
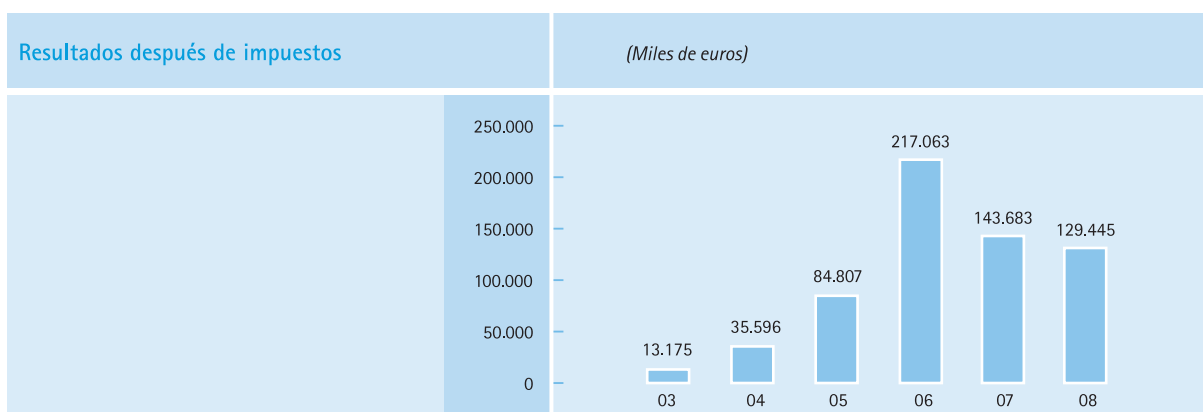
En el año 2009 se continuará trabajando para la reducción de la accidentalidad, en las evaluaciones de riesgos, así como en la obtención de la certificación OHSAS 18001:2007 y de un resultado favorable en la auditoría legal de prevención.

Nuestras actividades en relación con el apoyo a la Comunidad se centraron, durante 2008, en la participación de nuestro personal en actividades emprendidas por universidades, instituciones educativas y asociaciones profesionales. También hay que destacar el apoyo económico a diversas actividades municipales, así como a instituciones y organizaciones que promueven la educación, la cultura, el deporte y la salud.

Finalmente, hay que resaltar nuestro apoyo al Ayuntamiento de Castrillón en relación con las proximidades de la fábrica de Arnao, con la cesión de un edificio anexo al antiguo castillete de la mina, el uso gratuito de un local y la cesión de terrenos para uso público en la zona Este exterior de la fábrica.

RESULTADOS DEL EJERCICIO

La cifra de negocios de la sociedad ascendió en 2008 a 754,13 millones de euros, de los que 275,50 han correspondido a las ventas en el mercado nacional y los restantes 478,63 a la exportación. El resultado después de impuestos ascendió a 129,45 millones de euros.

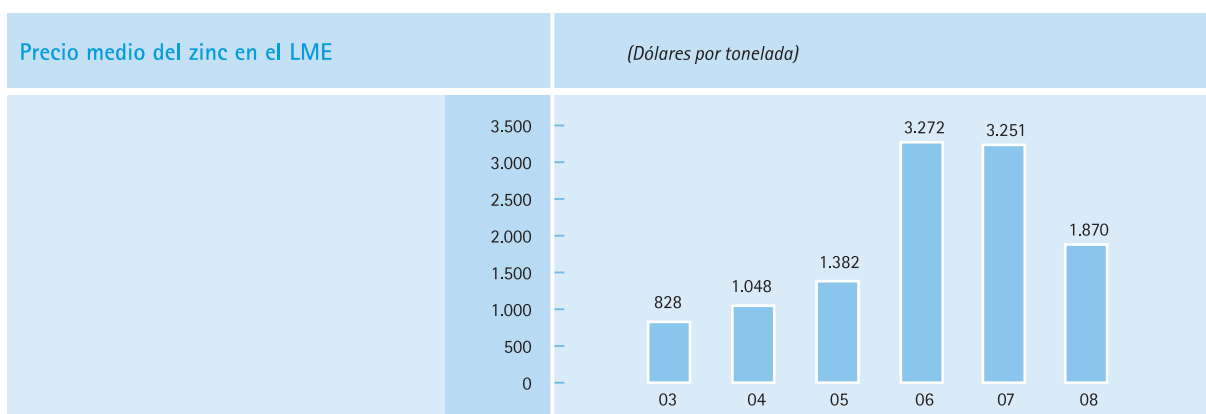
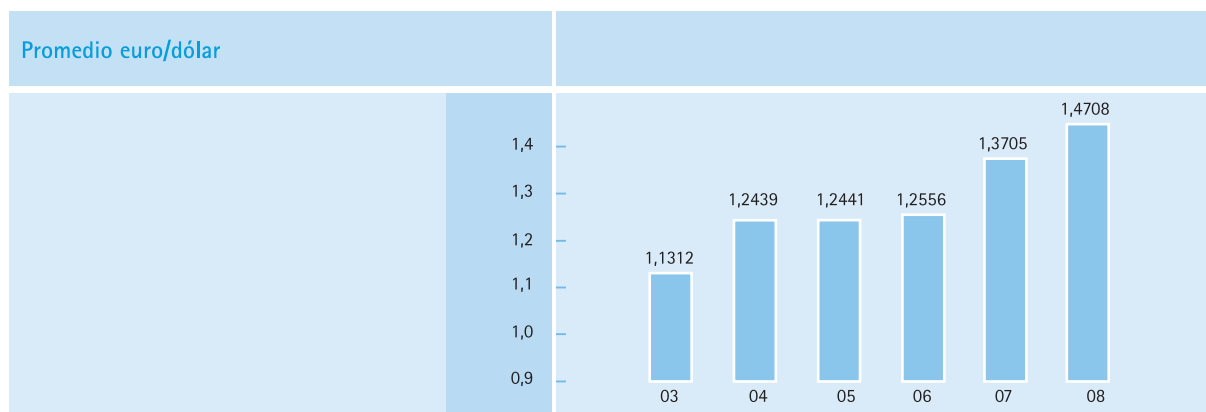


COYUNTURA DE MERCADOS

Debido a la rápida desaceleración económica en la mayor parte del mundo durante 2008, la demanda mundial de zinc refinado fue superada por la oferta, lo que no había ocurrido desde el año 2003. Las existencias de zinc metal en los almacenes del LME ascendían a 253.475 toneladas a finales de 2008, después de registrar un aumento neto de 165.000 toneladas durante el ejercicio.

Por otra parte, en cuanto a la cotización del dólar respecto al euro, esta última divisa continuó fortaleciéndose durante el ejercicio. El promedio anual fue de 1,4708 comparado con 1,3705 del año anterior.

Respecto a la cotización del zinc en 2008, se mantuvo por encima de los 2.000 dólares por tonelada durante los cinco primeros meses del año, pero cayó de forma acusada en el último trimestre del ejercicio, para terminar el año a 1.120 dólares por tonelada. El promedio anual fue de 1.870 dólares por tonelada, comparado con 3.251 dólares por tonelada en 2007.



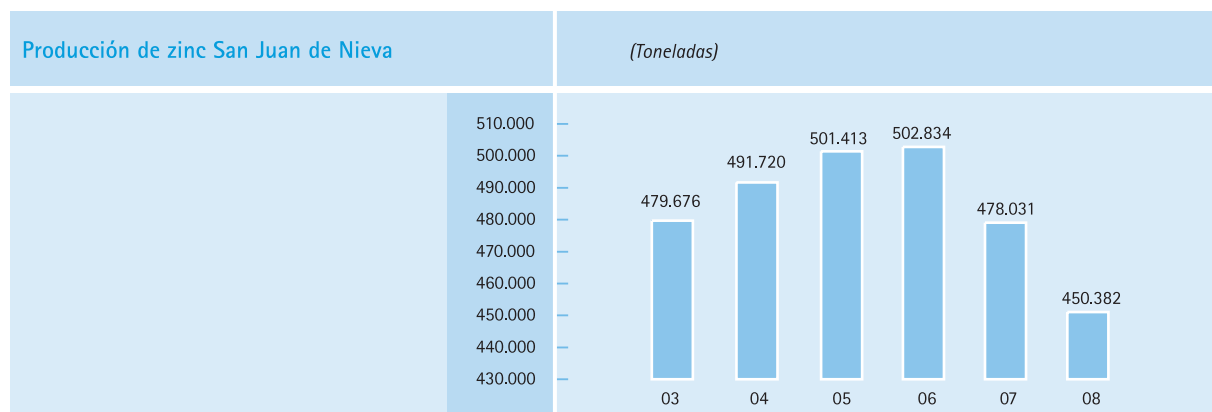
NEGOCIO METALÚRGICO

En el año 2008, la producción de zinc fundido y zinc vendible en las instalaciones de San Juan de Nieva fue de 450.382 y 431.399 toneladas, respectivamente, lo que supone una disminución de un 6% comparado con la producción de 2007. Esta disminución fue debida a una avería en un transformador de una de las naves de electrolisis, que obligó a la planta a trabajar a un 90% de su capacidad durante un largo periodo.

La producción de aleaciones para fundición y galvanización fue de 19.991 y 141.837 toneladas, respectivamente, un 9% superior al año anterior. Asimismo, en 2008 se produjeron en la planta de San Juan de Nieva 620.497 toneladas de ácido sulfúrico para la venta y 20.922 toneladas de concentrado de plata con un contenido de plata de 58.602 kg, lo que supone un incremento de un 37% comparado con el año 2007.

Respecto a la producción de la planta de tostación de Hinojedo, ascendió a 26.317 toneladas de dióxido de azufre. Por otra parte, en la fábrica de Arnao se obtuvieron 15.677 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 54% superior al año anterior, aprovechando las condiciones favorables de este mercado.

Finalmente, en la planta de San Juan de Nieva, se firmó un nuevo Convenio Colectivo con validez para un año.



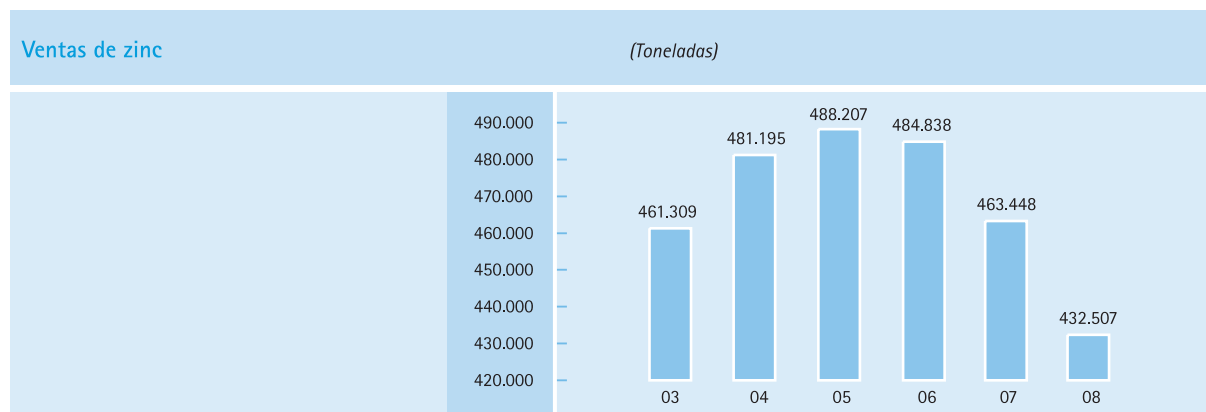
ACTIVIDAD COMERCIAL

En el ejercicio 2008 las ventas de zinc metal en España aumentaron más de un 10% en comparación con las del ejercicio 2007, situándose en 143.000 toneladas. Este incremento compensó parcialmente la disminución de ingresos por la prima de venta que se añade al precio de cotización del metal.

Como consecuencia del incremento anteriormente citado, las ventas destinadas al Espacio Económico Europeo descendieron un 13% respecto al ejercicio 2007, situándose en 265.000 toneladas. Las ventas totales de zinc ascendieron aproximadamente a 433.000 toneladas.

El suministro de concentrados de zinc a nivel mundial se ha mantenido equilibrado, con una mayor demanda en Asia compensada por una sobreoferta en el resto del mundo. Los gastos de tratamiento que los mineros descuentan a los fundidores (TC's) se establecieron en un "benchmark" de 300 dólares base 2.000\$ por tonelada seca. En la segunda mitad del año se han ido cerrando las operaciones mineras menos rentables, como consecuencia de la drástica bajada en los precios del zinc.

El mercado de ácido sulfúrico disfrutó de unos niveles de precio superiores a los del año 2007, aunque en el tercer trimestre se contrajo la demanda nacional al tiempo que se reducían los precios a la exportación. No obstante las ventas en el mercado español ascendieron a 535.495 toneladas, lo que supone un aumento del 15% sobre el ejercicio anterior, alcanzando el 84% del total de ventas que fueron de 636.516 toneladas.



NEGOCIO MINERO

Durante el año 2008 prosiguieron los trabajos relacionados con el cierre de la Mina de Reocín, tendentes a conseguir la aprobación del abandono definitivo.

Por lo que se refiere a la rehabilitación de los terrenos solo restan por concluir algunos trabajos de escasa relevancia. En cuanto a los suelos contaminados, se han retirado en su totalidad y se está a la espera de la aprobación final de estos trabajos de retirada.

Respecto a la inundación de la mina, se ha alcanzado la cota +34m. El vertido del agua se realiza sin tratamiento en la planta depuradora, dado que su calidad es buena.

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Individuales

Cuentas Anuales Individuales

■ Balance al 31 de diciembre de 2008	12
■ Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	14
■ Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	15
■ Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	16
■ Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	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 de situación al 31 de diciembre de 2008 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. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los administradores formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 21 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 15 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 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 2008 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.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. 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.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Stefan Hakansson

3 de abril de 2009

Balance al 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2008
ACTIVO NO CORRIENTE		1.943.375
Inmovilizado intangible	5	129.250
Concesiones		825
Fondo de comercio		127.354
Aplicaciones informáticas		1.071
Inmovilizado material	6	462.840
Terrenos y construcciones		142.301
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		274.347
Inmovilizado en curso y anticipos		46.192
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	1.346.243
Instrumentos de patrimonio		1.346.243
Inversiones financieras a largo plazo	8	182
Instrumentos de patrimonio		75
Otros activos financieros		107
Activos por impuesto diferido	15	4.860
ACTIVO CORRIENTE		702.129
Existencias	9	143.421
Comerciales		414
Materias primas y otros aprovisionamientos		95.971
Productos en curso		29.019
Productos terminados		17.028
Subproductos, residuos y materiales recuperados		967
Anticipos a proveedores		22
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	76.073
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		34.090
Clientes, empresas del grupo y asociadas		22.434
Deudores varios		5.204
Personal		247
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	14.098
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	446.862
Créditos a empresas		446.862
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	35.773
Tesorería		15.980
Otros activos líquidos equivalentes		19.793
TOTAL ACTIVO		2.645.504

Balance al 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2008
PATRIMONIO NETO		1.198.033
FONDOS PROPIOS		1.176.300
Capital	11.1	406.918
Capital escriturado		406.918
Prima de emisión	11.2	51.286
Reservas	11.3	588.651
Legal y estatutarias		50.060
Otras reservas		538.591
Resultado del ejercicio	3	129.445
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	12	21.733
PASIVO NO CORRIENTE		1.307.590
Provisiones a largo plazo	13.1	4.720
Otras provisiones		4.720
Deudas a largo plazo	14	14.121
Pasivos por impuesto no corriente	15	9.850
Otros pasivos financieros		4.271
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14	1.269.499
Pasivos por impuesto diferido	15	19.250
PASIVO CORRIENTE		139.881
Provisiones a corto plazo	13.1	1.191
Deudas a corto plazo	14	14.560
Deudas con entidades de crédito		1.649
Derivados		9.556
Otros pasivos financieros		3.355
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14	14.147
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	109.983
Proveedores		87.768
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		8.475
Acreedores varios		3.002
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		6.973
Pasivos por impuesto corriente	15	1.702
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	2.063
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.645.504

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresada en miles de euros)

	Notas	2008
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	16.1	754.128
Ventas		753.169
Prestaciones de servicios		959
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(17.887)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		141
Aprovisionamientos		(483.366)
Consumo de mercaderías		(29.925)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	16.2	(445.504)
Trabajos realizados por otras empresas		(6.537)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	9	(1.400)
Otros ingresos de explotación		1.013
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		484
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	12	529
Gastos de personal		(57.005)
Sueldos, salarios y asimilados		(44.449)
Cargas sociales	16.3	(12.556)
Otros gastos de explotación		(104.878)
Servicios exteriores	16.4	(102.354)
Tributos		(2.524)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(22.192)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	3.029
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(391)
Resultados por enajenaciones y otras	6.1	(391)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		72.592
Ingresos financieros	16.5	115.899
De participaciones en instrumentos de patrimonio		106.322
En empresas del grupo y asociadas		106.319
En terceros		3
De valores negociables y otros instrumentos financieros		9.577
De empresas del grupo y asociadas		9.140
De terceros		437
Gastos financieros	16.6	(75.586)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(74.850)
Por deudas con terceros		(644)
Por actualización de deudas		(92)
Diferencias de cambio	8.2	27.995
RESULTADO FINANCIERO		68.308
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		140.900
Impuesto sobre beneficios	15	(11.455)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	129.445

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Capital escriturado (Nota 11.1)	Prima de emisión (Nota 11.2)	Reservas (Nota 11.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Subvenciones donaciones y legados recibidos (Nota 12)	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	406.918	51.286	407.323	143.683	-	1.009.210
Ajustes por conversión al Nuevo PGC (Nota 21.2)	-	-	37.645	-	23.853	61.498
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	406.918	51.286	444.968	143.683	23.853	1.070.708
Total ingresos y gastos reconocidos			-	129.445	(2.120)	127.325
Aplicación del resultado 2007	-	-	143.683	(143.683)	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	406.918	51.286	588.651	129.445	21.733	1.198.033

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	140.900
Ajustes del resultado	(43.078)
Amortización del inmovilizado	22.192
Correcciones valorativas por deterioro	1.400
Imputación de subvenciones	(3.029)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	391
Ingresos financieros	(115.856)
Gastos financieros	75.586
Diferencias de cambio	(24.790)
Otros ingresos y gastos	1.028
Cambios en el capital corriente	111.733
Existencias	147.540
Deudores y otras cuentas a cobrar	58.964
Acreedores y otras cuentas a pagar	(98.746)
Otros pasivos corrientes	3.975
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(66.949)
Pagos de intereses	(75.494)
Cobros de dividendos	49.319
Cobros de intereses	9.298
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(31.414)
Otros pagos (cobros)	(18.658)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	142.606
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pagos por inversiones	(133.603)
Empresas del grupo y asociadas	(85.260)
Inmovilizado intangible	(396)
Inmovilizado material	(47.916)
Otros activos financieros	(31)
Cobros por desinversiones	1.392
Inmovilizado material	1.392
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(132.211)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	19.129
Emisión	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	18.990
Otras deudas	1.100
Devolución y amortización de	
Otras deudas	(961)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	19.129
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	29.524
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.600
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	34.124

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

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 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 finan-

ciera 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.

Estas 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.

2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que se formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se presentan cifras comparativas en estas cuentas anuales.

En la Nota 21, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", además de incluirse la explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

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 que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

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 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 imponibles. En relación con las bases imponibles pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 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 2008 ascendía a 1.368 miles de euros (Nota 13.1).

Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 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 2008, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	129.445
	129.445
Aplicación	
A reserva legal	12.945
A reserva por fondo de comercio	6.368
A reservas voluntarias	110.132
	129.445

3.1 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 distributable 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 aparece 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.

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.

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	33 a 40 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 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.

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.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

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, los créditos y los valores representativos de deuda, 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 impagos, 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.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

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: 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 "Importe neto de la cifra de negocios", con contrapartida a una provisión incluida en el epígrafe "Deudas a corto plazo - Derivados" del balance de situación (ver Nota 14.2).
- 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. 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.

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 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.

4.15 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.

4.16 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.

4.17 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.

4.18 Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios en las que la Sociedad adquiere el control de uno o varios negocios mediante la fusión o escisión de varias empresas o por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran por el método de adquisición, que supone contabilizar, en la fecha de adquisición, los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad.

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio, en el caso en que sea positiva, o como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el caso en que sea negativa.

Las combinaciones de negocios para las que en la fecha de cierre del ejercicio no se ha concluido el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se contabilizan utilizando valores provisionales. Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición. Los ajustes que se reconozcan para completar la contabilización inicial se realizan de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que se derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, por tanto, las cifras comparativas.

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.

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
Coste			
Concesiones	1.910	-	1.910
Fondo de comercio	127.354	-	127.354
Aplicaciones informáticas	7.800	376	8.176
	137.064	376	137.440
Amortización acumulada			
Concesiones	(804)	(281)	(1.085)
Aplicaciones informáticas	(6.632)	(473)	(7.105)
	(7.436)	(754)	(8.190)
Valor neto contable	129.628		129.250

5.1 Descripción de los principales movimientos

La totalidad de las altas de corresponden a actualizaciones del sistema informático de la Sociedad adquiridas a terceros.

5.2 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.

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

5.3 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 mas allá de que se produjese un marcado descenso de la demanda global.

5.4 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.

5.5 Otra información

El detalle de los activos inmateriales en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Aplicaciones informáticas	5.666
	5.666

La Sociedad no tiene inmovilizados intangibles adquiridos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2008.

La Sociedad no posee inmovilizado intangible fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 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
Coste					
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
	852.230	47.658	(2.848)	-	897.040
Amortización acumulada					
Construcciones	(88.975)	(4.779)	2	-	(93.752)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(318.944)	(16.659)	1.063	-	(334.540)
	(407.919)	(21.438)	1.065	-	(428.292)
Correcciones valorativas por deterioro					
Terrenos	(5.908)	-	-	-	(5.908)
	(5.908)	-	-	-	(5.908)
Valor neto contable	438.403				462.840

6.1 Descripción de los principales movimientos

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

Durante el ejercicio se han enajenado elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 1.783 miles de euros, generándose una pérdida en dichas transacciones de 391 miles de euros.

Los trasposos 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 2008.

6.3 Revisión de las vidas útiles

La Sociedad ha revisado la estimación de las vidas útiles a la fecha de cierre y considera que las asignadas a los distintos elementos del inmovilizado material son razonables.

6.4 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 391 miles de euros en el ejercicio 2008.

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

(Miles de euros)	2008
Hasta un año	410
Entre uno y dos años	820
	1.230

6.5 Activos no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad posee activos no afectos a la explotación con un valor neto contable de 8,9 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".

6.6 Otra información

La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, elementos del inmovilizado material a Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A. (sociedad dependiente) por importe de 680 miles de euros y a Constructora de Castrillón, S.A. (sociedad dependiente) por importe de 1.115 miles de euros. 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 2008.

La Sociedad no tiene activos materiales que estén hipotecados como garantía de algún préstamo.

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

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

El detalle de los activos materiales en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Construcciones	38.408
Maquinarias e instalaciones	193.180
Equipos para procesos informáticos	2.608
Otro inmovilizado	9.024
Mobiliario	835
	244.055

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

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	Altas	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	1.317.724	39.249	1.356.973
Correcciones valorativas por deterioro	(10.730)	-	(10.730)
	1.306.994	39.249	1.346.243

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 2008 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 2008
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	119.919	8.338	129.257	8.802	57.000
	1.346.243							106.319

(*) 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 Auzoa, 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 2008 ha ascendido a 4.913 millones de dólares americanos.

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. El resultado del ejercicio 2008 ha disminuido principalmente debido a que el precio del zinc ha disminuido considerablemente durante el ejercicio en comparación con el ejercicio anterior.

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 de 0,5 dólares americanos 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. La tasa media de cambio entre el dólar y el euro ha sido estimada entre 1,27 y 1,28 mientras que la tasa media de cambio entre el dólar australiano y el euro ha sido estimada entre 2,02 y 2,10.

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 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 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 de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo			
Activos disponibles para la venta	75	-	75
Préstamos y partidas a cobrar	-	107	107
	75	107	182
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	522.935	522.935
	-	522.935	522.935
	75	523.042	523.117

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

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros no corrientes			
Inversiones financieras a largo plazo	75	107	182
	75	107	182
Activos financieros corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	76.073	76.073
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
Créditos a empresas	-	446.862	446.862
	-	522.935	522.935
	75	523.042	523.117

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)	2008
Instrumentos de patrimonio	
Acciones Paraibuna de Metais	1.565
Acciones Sociedad Regional de Promoción del Principado de Asturias, S.A.	150
Otras participaciones	23
Correcciones valorativas por deterioro	(1.663)
	75

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 de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Activos financieros a largo plazo	
Fianzas entregadas y pagos anticipados	107
	107
Activos financieros a corto plazo	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	76.073
Créditos a empresas del grupo (Nota 18.1)	446.862
	522.935

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. Los movimientos del ejercicio corresponden a las transferencias por parte de la Sociedad de los excedentes de caja generados. El saldo en dólares americanos 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 de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	34.090
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 18.1)	22.434
Deudores varios	5.204
Personal	247
Otros créditos con las administraciones públicas (Nota 15)	14.098
	76.073

El desglose de los saldos de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	Divisa	Importe en divisa	Importe en euros
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Dólar Americano	2.064	1.483
Cientes, empresas del grupo y asociadas	Dólar Americano	26.913	19.338
	Libra Esterlina	21	20
	Franco suizo	11	7
Deudores varios	Dólar Canadiense	4	2
			20.850

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. Adicionalmente, el epígrafe de "Deudores varios" se presenta neto de las correcciones por deterioro de 469 miles de euros.

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

Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en pérdidas y ganancias por las cuentas de clientes por ventas y prestaciones de servicios es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Diferencias de cambio imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos:	
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	9.600
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	18.395
	27.995

9. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2008 existían compromisos firmes de compra de 860.200 toneladas métricas secas de concentrado de zinc. Asimismo, tiene compromisos firmes de venta de productos terminados de 399.500 toneladas de zinc metal.

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)	2008
Saldo inicial	1.081
Correcciones valorativas	1.400
Saldo final	2.481

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 de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Caja	49
Cuentas corrientes a la vista	15.931
Depósitos bancarios	19.793
	35.773

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

Los depósitos bancarios, por 2.150 y 17.643 miles de euros, vencen el 2 y el 5 de enero de 2009, respectivamente, y devengan 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 de 2008 los siguientes conceptos:

(Miles de euros)	2008
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.773
Descubiertos en cuentas corrientes (Nota 14.1)	(1.649)
	34.124

11. PATRIMONIO NETO – FONDOS PROPIOS

11.1 Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 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 de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Xstrata Zinc, B.V.	99.992%
Otros accionistas	0.008%
	100%

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 redu-

jo 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.

11.3 Reservas

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

(Miles de euros)	Saldo inicial	Aplicación resultado ejercicio 2007	Saldo final
Reserva legal	35.691	14.368	50.059
Reserva revalorización	22.679	-	22.679
Reservas voluntarias	386.598	129.315	515.913
	444.968	143.683	588.651

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuable 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.

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 compensación de pérdidas. Sólo podrá destinarse a reservas de libre disposición una vez transcurridos 10 años desde su constitución

11.4 Otros

Existen determinadas limitaciones para la distribución de dividendos que son explicadas en nota 3.1.

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
Subvenciones no reintegrables	23.853	-	-	(3.029)	909	21.733
	23.853	-	-	(3.029)	909	21.733

Adicionalmente, durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha recibido subvenciones de explotación por importe 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 de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	A largo plazo	A corto plazo	Total
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
	4.720	1.191	5.911

Los movimientos habidos en estos epígrafes son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones y pagos	Trasposos	Saldo final
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
	24.866	-	(18.955)	-	5.911

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 recoge 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 ha firmado 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 ha interpuesto reclamación económica 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, se le han impuesto a la Sociedad sanciones por importe de 14.461 miles de euros. Con fecha 2 de marzo de 2009, la Sociedad ha interpuesto reclamación económica-administrativa ante el TEAC, que suspende automáticamente la sanción por lo cual no es necesario pagar ni avalar.

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.

14. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar	-	1.283.620	1.283.620
	-	1.283.620	1.283.620
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar	1.649	127.485	129.134
Derivados de cobertura	-	9.556	9.556
	1.649	137.041	138.690
	1.649	1.420.661	1.422.310

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

(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros no corrientes			
Deudas a largo plazo	-	14.121	14.121
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	1.269.499	1.269.499
	-	1.283.620	1.283.620
Pasivos financieros corrientes			
Deudas a corto plazo	1.649	12.911	14.560
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	14.147	14.147
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	109.983	109.983
	1.649	137.041	138.690
	1.649	1.420.661	1.422.310

14.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

A corto plazo	
Descubiertos en cuentas corrientes (Nota 10)	1.649
	1.649

Préstamos y créditos de entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene contratadas líneas de descuento por 58.000 miles de euros, las cuales no han sido dispuestas.

14.2 Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
A largo plazo	
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 18.1)	1.269.499
Pasivos por impuesto no corriente (Nota 15)	9.850
Otros pasivos financieros - Subvenciones reintegrables	4.271
	1.283.620
A corto plazo	
Deudas a corto plazo	3.355
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 18.1)	14.147
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	109.983
Derivados de cobertura	9.556
	137.041

Deudas con empresa del grupo

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
A largo plazo	
Préstamo de Xstrata Zinc, B.V. (denominado en euros)	445.323
Préstamo de Xstrata Zinc, B.V. (denominado en dólares americanos)	824.176
	1.269.499
A corto plazo	
Cuenta corriente con Xstrata Zink GmbH	14.147
	14.147

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 2008, la Sociedad tenía contratadas operaciones de venta a futuro en el LME por 11.150 toneladas métricas.

Los valores razonables de estos instrumentos financieros se reflejan en el balance al 31 de diciembre de 2008 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 2008 se espera que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2009.

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Proveedores	86.548
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 18.1)	9.695
Acreedores varios	3.002
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	6.973
Pasivos por impuesto corriente (Nota 15)	1.702
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 15)	2.063
	109.983

15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Activos por impuesto diferido	4.860
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 8.2)	14.098
Pagos a cuenta	5.114
IVA	8.942
Otros	42
	18.958
Pasivos por impuesto diferido	(19.250)
Pasivos por impuesto no corriente (Nota 14.2)	(9.850)
Pasivos por impuesto corriente (Nota 14.2)	(1.702)
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 14.2)	(2.063)
IRPF	(942)
Seguridad Social	(1.121)
	(32.865)

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. 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
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			129.445		(2.120)	(2.120)
Impuesto sobre Sociedades			11.455		(909)	(909)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			140.900		(3.029)	(3.029)
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
Base imponible (resultado fiscal)			34.489		-	-

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 imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	140.900	(3.029)
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	42.270	(909)
Ingresos exentos	(31.895)	-
Gastos no deducibles	770	-
Diferencias temporarias que no afectan la base imponible	255	-
Otras diferencias permanentes	55	-
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	11.455	(909)

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

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

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

(Miles de euros)	2008
Impuesto corriente	10.347
Efecto impositivo por primera aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad	15.166
Pagos a cuenta	(13.961)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	11.552

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 de 15.166 miles de euros se incluye en el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 en los epígrafes "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Pasivos por impuesto corriente" por importe de 5.316 miles de euros, conjuntamente con los pagos anticipados por 13.961 miles de euros y el impuesto del ejercicio de 10.347 miles de euros, arrojando un saldo neto a pagar de 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 9.850 miles de euros.

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)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
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
	6.086	(1.226)	-	4.860
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)
	(20.332)	173	909	(19.250)
	(14.246)	(1.053)	909	(14.390)

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no posee bases imponibles pendientes de compensar.

Adicionalmente, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por 3 mil euros para las que no se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido. El detalle de estas deducciones es el siguiente:

(Miles de euros)	Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	Deducciones
	2008	2018	3
			3

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)	2008
Segmentación por categorías de actividades	
Ventas de zinc metal	630.855
Reventa de concentrado de zinc	34.855
Venta de subproductos	60.273
Otras ventas	27.186
Prestaciones de servicios	959
	754.128
Segmentación por mercados geográficos	
España	275.496
Exportación	478.632
	754.128

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)	2008
Compras de materias primas y otras materias consumibles	329.931
Compras nacionales	199.194
Adquisiciones intracomunitarias	75.188
Importaciones	55.549
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	115.573
	445.504

16.3 Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Seguridad social	10.280
Pensiones devengadas (planes de aportación definida) (Nota 17.1)	1.461
Otras cargas sociales	815
	12.556

16.4 Servicios exteriores

El detalle de servicios exteriores es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Arrendamientos	1.688
Reparaciones y conservación	7.762
Servicios profesionales independientes	6.060
Transportes	9.092
Primas de seguros	2.820
Servicios bancarios	2.271
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	106
Suministros - energía eléctrica	59.957
Suministros - agua, gas	3.888
Gastos de viaje	932
Gastos de venta	4.303
Otros servicios	3.475
	102.354

16.5 Ingresos financieros

El detalle de ingresos financieros es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Dividendos de empresas del grupo (Nota 7.2 y 18.1)	106.319
Intereses de créditos a empresas del grupo (Nota 18.1)	9.140
Intereses a terceros	
Rendimiento de colocaciones temporales a plazo	158
Otros ingresos financieros	282
	115.899

16.6 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Intereses por deudas con empresas del grupo (Nota 18.1)	74.850
Intereses por deudas a terceros	
Otros gastos financieros	644
Actualización de deudas	92
	75.586

17. 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 1.461 miles de euros en el ejercicio 2008 y ha sido abonado a la fecha de cierre por la Sociedad.

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 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.

18.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Miles de euros)	Xstrata Zinc, B.V.	Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	Constructora de Castrillón, S.A.	Xstrata Services (UK), Ltd.	Xstrata Zink GMBH
Créditos a corto plazo (Nota 8.2)	2.666	3.445	-	-	-
Clientes (Nota 8.2)	-	167	2	8	6.452
Deudas a largo plazo (Nota 14.2)	(1.269.499)	-	-	-	-
Deudas a corto plazo (Nota 14.2)	-	-	-	-	(14.147)
Proveedores (Nota 14.2)	-	(1.366)	(137)	-	-

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Miles de euros)	Xstrata plc.	Xstrata Zinc, B.V.	Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.	Constructora de Castrillón, S.A.	Xstrata Services (UK), Ltd.	Xstrata Zink GmbH
Ventas	-	-	203	5	8	50.595
Prestaciones de servicios	-	-	-	-	-	1.011
Compras	-	-	(2.908)	(2.629)	-	-
Servicios exteriores	(2.413)	-	-	-	-	-
Ingresos financieros - Intereses (Nota 16.5)	-	-	202	-	-	-
Dividendos (Nota 16.5)	-	-	-	-	-	57.000
Gastos financieros - Intereses (Nota 16.6)	-	(72.071)	-	-	-	(2.779)

Por otra parte, durante el ejercicio 2008 la Sociedad adquirió inmovilizado material a empresas vinculadas por 1.795 miles de euros (Nota 6.6).

Mount Isa Mines, Ltd.	Britannia Refined Metals, Ltd.	McArthur River Mining Pty, Ltd.	Xstrata Canada Corp.	Xstrata (Schweiz) AG	Glencore Internacional AG	Total
-	-	-	-	440.751	-	446.862
94	37	77	11.988	-	3.609	22.434
-	-	-	-	-	-	(1.269.499)
-	-	-	-	-	-	(14.147)
(3.423)	(32)	-	-	-	(3.517)	(8.475)

Mount Isa Mines, Ltd.	Britannia Refined Metals, Ltd	Mc Arhur River Mining Pty, Ltd	Xstrata Canada Corp	Xstrata (Schweiz) AG	Xstrata Finance Luxembourg S.á.R.L.	Glencore International AG	Total
1	383	1	10.861	-	-	236.135	298.192
93	608	76	348	-	-	-	2.136
(32.269)	(801)	-	(31.973)	-	-	(146.495)	(217.075)
-	-	-	-	(1.298)	-	(1.798)	(5.509)
-	-	-	-	8.938	-	-	9.140
-	-	-	-	-	49.319	-	106.319
-	-	-	-	-	-	-	(74.850)

18.2 Administradores

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio ascienden a 2,6 millones de euros (en concepto de sueldos, salarios y otras remuneraciones 2,2 millones de euros y en concepto de dietas de asistencia 0,4 millones de euros).

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

A 31 de diciembre de 2008 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 y miembro Comisión Ejecutiva)	
	Xstrata (Schweiz) AG	(Consejero)	
	Zinc Business (Xstrata)	(CEO)	
	Compañía Minera Antamina	(Consejero)	
D. Willy R. Strothotte	Xstrata Plc	(Presidente)	
D. Michael L. Davis	Xstrata (Schweiz) AG	(Presidente)	
	Xstrata, plc.	(Consejero, miembro de la Comisión Ejecutiva y CEO)	
	Xstrata Services (UK) Limited	(Consejero)	
D. Brian Azzopardi	Xstrata (Schweiz) AG	(Consejero, Officer y Group Controller)	
	AZSA Holdings Pty Limited		
	Duiker Mining (Pty) Limited		
	Windimurra Limited		
	Xstrata Finance (Ireland) Limited		
	Xstrata Finance (Luxembourg) S.a.r.l.		(Consejero)
	Xstrata Finance Pty Limited		
	Xstrata Holdings Pty Limited		
	Xstrata Queensland Limited		
	Xstrata South Africa (Proprietary) Limited		(miembro Comité de Auditoría)
	Tironimus AG	(Consejero)	
	Xstrata Capital (Dubai) Limited		
	Xstrata Capital Ireland Limited		
	Xstrata Finance (Dubai) Limited	(Chief Controller)	
	1731958 Ontario Inc.		
1184760 Alberta Ltd.			
Noclaf Limited	(Consejero)		
Xstrata Coal Marketing AG	(Presidente)		
D. Benny Levene	Xstrata (Schweiz) AG	(Consejero y Chief Legal Counsel)	
	1184760 Alberta Ltd	(Presidente, Consejero y Secretario)	
	Complex Chrome	(Proprietary) Limited (Consejero)	
	Consolidated Metallurgical Industries		
	Duiker Mining (Pty) Limited	(Managing Director)	
	Xstrata Queensland Limited	(Consejero)	
	Xstrata Coal Holdings Pty Limited		
	Xstrata Finance Pty Limited		
	Xstrata Holdings Pty Limited		
	Kwa Ndebele Coal (Pty) Ltd		
	1731958 Ontario Inc.	(Consejero, Presidente y Secretario)	
Xstrata Canada Corporation	(Consejero)		
D. Iñigo Abarca	Zinc Business (Xstrata)	Chief Legal Counsel	

19. 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.

19.1 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 de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Inversiones financieras a largo plazo	182
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	76.073
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	446.862
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.773
	558.890

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 de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Deudores varios
Más de 1 año	6.885	469
	6.885	469

19.2 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 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.

La exposición máxima al riesgo de tipo de cambio de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
En dólares americanos	461.572
En Francos suizos	7
En dólares canadienses	2
En libras esterlinas	20
	461.601

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 2008 es de 9.556 miles de euros (Nota 14.2).

19.3 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 2008, la Sociedad no tiene necesidades de financiación y sus excedentes de tesorería los ha transferido al Grupo. El saldo en dólares americanos es de 613 millones (nota 8.2).

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1 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	
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
	962	55	1.017	1.017

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

20.2 Honorarios de auditoría

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

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

No se han abonado honorarios por otros servicios a otras empresas que forman parte de la misma red internacional del auditor.

20.3 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 2008 son los siguientes:

(Miles de euros)	2008
Coste	85.065
Amortización acumulada	(32.977)
Correcciones valorativas por deterioro	-
	52.088

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

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.

21. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

21.1 Aspectos generales

Tal y como se indica en la Nota 2.2, éstas son las primeras cuentas anuales preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto. En particular, la Sociedad ha optado por valorar todos sus elementos patrimoniales a la fecha de transición de acuerdo con las anteriores, es decir, conforme a los principios y normas vigentes con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se incluyen cifras comparativas en estas cuentas anuales.

El impacto de los ajustes realizados para dar cumplimiento a la primera aplicación se ha registrado en el patrimonio neto, tal y como establece la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1514/2007.

21.2 Principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales

Diferencias con impacto patrimonial a la fecha de transición

La conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, que se incluye a continuación, y sus notas explicativas muestran las diferencias con impacto en patrimonio neto entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

(Miles de euros)	Comentario	Patrimonio neto
Según la normativa anterior		1.009.210
Valoración de deudas a largo plazo	a	438
Cancelación de las diferencias positivas de cambio y valoración de la inversión cubierta por el préstamo que generaba esas diferencias de cambio.	b	37.207
Reclasificación de las subvenciones no reintegrables	c	23.853
Según las nuevas normas		1.070.708

Estas diferencias existentes en la fecha de transición se han registrado en patrimonio neto de la siguiente forma:

(Miles de euros)	2008
Reservas (Nota 11.3)	37.645
Subvenciones	23.853
	61.498

a) Valoración de deudas a largo plazo

De acuerdo a las nuevas normas, aquellas deudas con vencimiento superior a un año que no tienen un interés contractual, deberán valorarse a su valor actual. En consecuencia, la Sociedad ha procedido a valorar dichas deudas a la fecha de transición. El impacto, que neto del efecto impositivo de 187 miles de euros incluido en el pasivo por impuesto diferido, asciende a 438 miles de euros, se ha registrado aumentando el patrimonio neto.

b) Cancelación de las diferencias positivas de cambio y valoración de la inversión neta en el exterior cubierta

De acuerdo con las nuevas normas, las diferencias positivas de cambio relativas a partidas monetarias existentes al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias positivas de cambio registradas de acuerdo con las anteriores normas, por importe de 393.978 miles de euros, se han cancelado, en la fecha de transición, aumentando el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo de 118.193 miles de euros. Por otro lado, la desvalorización de la inversión en la sociedad dependiente Xstrata Finance Luxembourg, S.à.R.L. cubierta por el préstamo se han registrado contra el valor de la inversión, por importe de 340.826 miles de euros, disminuyendo el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo de 102.248 miles de euros. El efecto de estas transacciones ha sido un aumento del patrimonio neto de 37.207 miles de euros, con un coste impositivo de 15.945 miles de euros.

c) Reclasificación de las subvenciones no reintegrables

De acuerdo con la normativa anterior, las subvenciones no reintegrables se incluían como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Según las nuevas normas se registran en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo. En consecuencia, en la fecha de transición se ha procedido a reclasificar a patrimonio neto el importe de las subvenciones no reintegrables por importe de 34.075 miles de euros, menos el efecto impositivo de 10.222 miles de euros.

Diferencias significativas sin impacto patrimonial en la fecha de transición

Adicionalmente, existen las siguientes diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales que no afectan al patrimonio neto de la Sociedad en la fecha de transición.

a) Amortización del fondo de comercio

De acuerdo con las nuevas normas, desde la fecha de transición el fondo de comercio no se amortiza (Nota 4.1).

b) Amortizaciones acumuladas y provisiones por deterioro

Las amortizaciones acumuladas y las provisiones por deterioro se presentan, de acuerdo con las nuevas normas, neteando el importe de los activos correspondientes.

c) Ingresos y gastos extraordinarios

Los ingresos y gastos que con la anterior normativa se consideraban como extraordinarios se incluyen, de acuerdo con las nuevas normas, en los epígrafes correspondientes a su naturaleza.

21.3 Balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior

Tal y como requiere la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, a continuación se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

ACTIVO	2007
INMOVILIZADO	
Inmovilizaciones inmateriales	
Fondo de comercio	194.378
Aplicaciones informáticas	7.800
Derechos de uso y otros	1.910
Amortizaciones	(74.567)
	129.521
Inmovilizaciones materiales	
Terrenos y construcciones	232.317
Instalaciones técnicas y maquinaria	561.020
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.575
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	29.933
Otro inmovilizado	26.385
Amortizaciones	(407.919)
Provisiones	(5.908)
	438.403
Inmovilizaciones financieras	
Participaciones en empresas del grupo	1.658.550
Otras inversiones	1.735
Administraciones Públicas	5.476
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	79
Provisiones	(12.393)
	1.653.447
ACTIVO CIRCULANTE	
Existencias	
Materias primas y otros aprovisionamientos	227.799
Productos en curso y semiterminados	40.919
Productos terminados	24.030
Otros elementos	694
Provisiones	(1.081)
	292.361
Deudores	
Clientes por ventas y prestación de servicios	53.353
Empresas del grupo y asociadas, deudores	69.297
Deudores varios	10.772
Personal	228
Administraciones Públicas	10.454
Provisiones	(8.427)
	135.677
Inversiones financieras temporales	
Créditos a empresas del grupo	331.048
Cartera de valores a corto plazo	10.041
Provisiones	(10.041)
	331.048
Tesorería	9.754
Ajustes por periodificación	1.028
TOTAL ACTIVO	2.991.239

PASIVO	2007
FONDOS PROPIOS	
Capital suscrito	406.918
Prima de emisión	51.286
Reservas	407.323
Pérdidas y ganancias	143.683
	1.009.210
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	424.148
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.715
ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	
Deudas con empresas del grupo	1.228.389
Otros acreedores	
Deudas representadas por efectos a pagar a largo plazo	1.325
Administraciones públicas a largo plazo	9.344
Otras deudas	3.612
	1.242.670
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Deudas con entidades de crédito	5.154
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	137.060
Acreedores comerciales	
Deudas por compras o prestaciones de servicios	91.945
Deudas representadas por efectos a pagar	6.904
Otras deudas no comerciales	
Administraciones Públicas	18.667
Otras deudas	24.105
Remuneraciones pendientes de pago	6.503
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	7
	290.345
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	18.151
TOTAL PASIVO	2.991.239

DEBE	2007
GASTOS	
Reducción de existencias de productos terminados, semiterminados y subproductos	4.548
Aprovisionamientos	
Consumo de mercaderías	13.331
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	856.070
Otros gastos externos	6.301
Gastos de personal	
Sueldos, salarios y asimilados	41.021
Cargas sociales	13.769
Dotaciones para amortización de inmovilizado	30.381
Otros gastos de explotación	
Servicios exteriores	98.138
Tributos	2.593
Total gastos de explotación	1.066.152
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	246.209
Gastos financieros y gastos asimilados	
Por deudas con empresas del grupo	88.113
Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.011
Diferencias negativas de cambio	63.621
Total gastos financieros	155.745
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	197.666
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	373
Total gastos extraordinarios	373
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	7.773
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	205.439
Impuesto sobre Sociedades	(61.756)
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	143.683

HABER	2007
INGRESOS	
Importe neto de la cifra de negocios	1.309.874
Aumento de existencias de productos terminados, semiterminados y subproductos	-
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	242
Otros ingresos de explotación	
Variación provisión riesgos y gastos	-
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.245
Total ingresos de explotación	1.312.361
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-
Ingresos de participaciones en capital	
En empresas del grupo	53.891
Otros intereses e ingresos asimilados	
En empresas del grupo	15.491
De empresas fuera del grupo	429
Diferencias positivas de cambio	37.391
Total ingresos financieros	107.202
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	48.543
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	116
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	3.030
Ingresos extraordinarios	5.000
Total ingresos extraordinarios	8.146