ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Miles de Euros)

	Nota	31/12/2008
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado material	3	3.094
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.398
Inmovilizado en curso y anticipos		1.696
Total activo no corriente		3.094
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	4	13.261
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.249
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		104
Deudores varios		1.778
Otros créditos con las Administraciones Públicas		367
Inversiones financieras a corto plazo		88.434
Créditos a empresas	5	88.214
Otros activos financieros		220
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		18
Total activo corriente		103.962
TOTAL ACTIVO		107.056
PATRIMONIO NETO:	6	
FONDOS PROPIOS-		
Capital		11.700
Reservas		35.070
Legal y estatutarias		2.340
Otras reservas		32.730
Resultados de ejercicios anteriores		(12.518)
Resultado del ejercicio		(7.274)
Total patrimonio neto		26.978
PASIVO NO CORRIENTE:		
Provisiones a largo plazo		15
Otras provisiones		15
Total pasivo no corriente		15
PASIVO CORRIENTE:		
Provisiones a corto plazo	8	32.247
Deudas a corto plazo		33.420
Deudas con entidades de crédito		1.278
Otros pasivos financieros	9	32.142
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		14.396
Proveedores		2.431
Acreedores varios		6.808
Personal		966
Otras deudas con las Administraciones Públicas		4.191
Total pasivo corriente		80.063
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		107.056

Las Notas explicativas 1 a 14 forman parte integrante del balance de situación resumido al 31 de diciembre de 2008.

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Miles de Euros)

	Nota	2008
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	12	15.032
Ventas		15.032
Prestación de servicios		0
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(4.104)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		92
Aprovisionamientos		(9.155)
Otros ingresos de explotación		210
Gastos de personal	13	(9.248)
Sueldos, salarios y asimilados		(7.243)
Cargas sociales		(1.945)
Provisiones		(60)
Otros gastos de explotación		(6.501)
Servicios exteriores		(6.257)
Tributos		(244)
Amortización del inmovilizado		(3.348)
Excesos de provisiones	8	9.104
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN:		(7.918)
Gastos financieros		(3.829)
Por deudas con terceros		(1.735)
Por actualización de provisiones	8	(2.094)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		4.203
Cartera de negociación y otros	5	4.203
Diferencias de cambio		270
RESULTADO FINANCIERO:		644
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS:		(7.274)
Impuestos sobre beneficios		-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS:		(7.274)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(7.274)
Resultado por acción (en euros):	7	
Básico		(0,655)
Diluido		(0,655)

Las Notas explicativas 1 a 14 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Miles de Euros)

	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(4.051)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(7.274)
Ajustes al resultado:	(6.937)
- Amortización del inmovilizado	3.348
- Variación de provisiones	(9.104)
- Gastos financieros	3.022
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(4.203)
Cambios en el capital corriente	10.160
- Existencias	4.113
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(89.720)
- Otros activos corrientes	1.167
- Acreedores y otras cuentas a pagar	4.639
- Otros pasivos corrientes	59.833
- Otros activos y pasivos no corrientes	30.128
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	2.340
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	
Cobros por desinversiones	2.340
- Inmovilizado material	2.340
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(1.711)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.729
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	18

Las Notas explicativas 1 a 14 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido
generado en el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Miles de Euros)

	Capital	Reservas	Acciones Propias	Resultados Neg. de Ej. Anteriores	Reservas de Primera Aplicación	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2007	11.700	38.775	0	0	0	-12.518	37.957
Cancelación de intereses implícitos (Notas 2-e y 4)		-7.359					-7.359
Ajustes por primera aplicación (Nota 2-c)					3.686		3.686
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2008	11.700	31.416	0	0	3.686	-12.518	34.284
Distribución del resultado del 2007		-12.518		-12.518		12.518	
Resultado del ejercicio 2008						-7.274	-7.274
Adquisición de acciones propias			-32				-32
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	11.700	18.898	-32	-12.518	3.686	-7.274	26.978

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

ESPAÑOLA DEL ZINC, S.A.

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Miles de Euros)

	31/12/2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(7.274)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
- Por valoración de instrumentos financieros	-
- Por cobertura de flujos de efectivo	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-
- Efecto impositivo	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
- Por valoración de instrumentos financieros	-
- Por cobertura de flujos de efectivo	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
- Efecto impositivo	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(7.274)

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

Española del Zinc, S.A.

Notas explicativas a los Estados Financieros
Resumidos correspondientes al período
de doce meses terminado el
31 de diciembre de 2008

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros resumidos y otra información

a) *Introducción*

Española del Zinc, S.A. fue constituida el 28 de abril de 1956. Su domicilio social y fiscal, así como sus instalaciones industriales, están ubicadas en Avenida Tito Didio, s/n, Cartagena. En la página "web": www.edz.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

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

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

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas de modo indirecto, total o parcialmente, mediante la participación en el capital de sociedades con objeto social análogo.

Con fecha 28 de enero de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha levantado la suspensión de la cotización de las acciones de la Sociedad, estando a la fecha de los presentes estados financieros la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad cotizando en los mercados de valores.

Las cuentas anuales auditadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de junio de 2008.

b) *Bases de presentación de los estados financieros resumidos*

El Consejo de Administración es responsable de la preparación y contenido de los estados financieros resumidos, que han sido obtenidos a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto. Asimismo, el Consejo de Administración no ha tomado, ni tiene en proyecto decisión alguna que pudiera alterar de forma significativa el valor contabilizado de los elementos de activo y pasivo, o el plazo en el que se realizarán los

activos o se liquidarán los pasivos. El citado informe financiero semestral y estados financieros resumidos referentes al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008 no han sido auditado ni revisado por los auditores externos de la Sociedad.

El desglose de información de los modelos resumidos contemplados en la citada legislación persiguen el objetivo de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales formuladas auditadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, poniendo especial énfasis en la evolución acaecida durante el semestre respecto de aquellos aspectos más significativos existentes al cierre de dicho período o los efectos de nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el mismo, por lo que no incluye la totalidad de la información que sería de aplicación en la preparación de cuentas anuales de acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas en España.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros resumidos, deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007.

c) Principios contables

Los criterios contables empleados en la elaboración de los estados financieros resumidos son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, que entró en vigor el pasado 1 de enero de 2008, siendo de aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha. De acuerdo con la Disposición Transitoria Sexta del Real Decreto mencionado anteriormente, los Administradores de la Sociedad han decidido aplicar como fecha de transición el 1 de enero de 2008. Por dicho motivo, y acogiéndose al contenido de dicha Disposición Transitoria, no se incluye en los presentes estados financieros resumidos la información comparativa relativa al ejercicio 2007.

Los principios y políticas contables, así como los criterios de valoración utilizados para la elaboración de los presentes estados financieros resumidos, no mantienen diferencias sustanciales con los utilizados en las cuentas anuales del ejercicio anterior. No obstante, a continuación se describe la norma de valoración que ha generado ajustes con efecto sobre el patrimonio de la Sociedad debido a la aplicación del Nuevo Plan General de Contabilidad, (en adelante NPGC).

Provisiones

Corresponden al importe destinado a cubrir obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y momento de cancelación. Estas provisiones se calculan por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se van devengando.

A continuación se detalla la conciliación de la primera aplicación del NPGC sobre el Patrimonio Neto de la Sociedad al 1 de enero de 2008:

	Miles de euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC(90) (*)	37.957
Impactos por transición al NPGC	
Actualización del valor de provisiones (Nota 8)	3.685
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según NPGC	41.642

(*) *Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.*

d) Estimaciones realizadas y otras consideraciones

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por la Dirección de la Sociedad para la elaboración de los estados financieros resumidos. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007. Dichos principios y políticas contables no difieren sustancialmente de los utilizados en los presentes estados financieros intermedios resumidos.

En los estados financieros intermedios resumidos se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales.
- El cálculo de las provisiones y su valor actualizado a 31 de diciembre de 2008.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

Adicionalmente, para la realización de estimaciones se ha considerado el tipo de interés legal del dinero en el 5,5%. Dicho tipo corresponde al tipo fijado por la Ley 51/2007, de 26 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2008.

e) Corrección de errores

Los Administradores de la Sociedad han considerado reconocer cautelarmente los intereses implícitos existentes en el contrato de venta de los terrenos de Torreciega de fecha 18 de agosto de 2006 (véase Nota 1). Dicha corrección ha generado una disminución de 7.359 miles de euros en la cuenta "Reservas" del epígrafe "Patrimonio Neto" y en la cuenta "Créditos a terceros" del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" incluidas en las cuentas anuales del ejercicio 2007, (véase Nota 5).

f) Estacionalidad de las transacciones de la Sociedad

Dada la actividad operativa de la Sociedad, sus transacciones no presentan carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos correspondientes al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera semestral resumida, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos.

h) Estados de flujos de efectivo resumidos

En los estados de flujos de efectivo resumidos se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" los saldos recogidos en los epígrafes de caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Plan de Viabilidad y actualización de las operaciones

Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008 los Administradores de la Sociedad actualizaron y adaptaron el Plan de Viabilidad elaborado en ejercicios anteriores. Los Administradores consideran que la consecución final de los objetivos del Plan permitirá hacer frente a los compromisos establecidos en el Convenio de Acreedores, reiniciar la actividad productiva bajo premisas de generación de márgenes positivos y reestablecer el equilibrio financiero y patrimonial.

El Plan de Viabilidad contempla, entre otras, las siguientes premisas de actuación:

- Cobro de la totalidad del valor de la venta de los terrenos que la Sociedad poseía en Torreciega, Cartagena (Murcia) y sobre los que se asentaba su planta e instalaciones productivas. La liquidez derivada de esta operación permitirá la construcción de una nueva planta productiva.
- Adquisición de suelo industrial en la zona denominada "Los Camachos", Cartagena (Murcia) para construir la nueva planta productiva. El plazo de inicio de la actividad productiva en la nueva planta de la Ciudad del Zinc se ha previsto para el primer semestre de 2009 y la finalización de las inversiones para el primer semestre de 2011.
- Incrementar sustancialmente la capacidad financiera de la Sociedad mediante una futura ampliación de capital para restablecer una situación estable de financiación de circulante y poder mantener la actividad productiva.
- Durante el segundo semestre del ejercicio 2009 la Sociedad tiene previsto reiniciar su actividad productiva a través de la puesta en marcha de sus nuevas instalaciones de Los Camachos mediante los nuevos talleres de aleaciones, y durante el primer semestre de 2010 tiene previsto la producción de Zinc de la planta de EXCINRES y la puesta en marcha de la planta de paneles fotovoltaicos. Asimismo, los Administradores de la Sociedad están contemplando la realización de nuevos proyectos empresariales en el sector energético con los que incrementar su actividad industrial.

Venta de terrenos de Torreciega

Con fecha 18 de agosto de 2006 la Sociedad suscribió con Quórum Capital Investments, S.A., sociedad dedicada al desarrollo y promoción inmobiliaria, un contrato de venta mediante escritura pública de los terrenos sobre los que se asienta su planta productiva. El precio de venta establecido ascendió a 142 millones de euros (IVA no incluido).

La escritura pública recoge determinadas condiciones suspensivas, estipulaciones, obligaciones accesorias del vendedor y condiciones resolutorias. Los compradores pueden modificar las condiciones del contrato, variar el precio establecido e incluso desistir unilateralmente de la operación de compraventa con la restitución de las cantidades entregadas en función del cumplimiento por parte de la Sociedad de determinadas condiciones, entre las que cabe mencionar:

- Suscripción de un convenio urbanístico entre la Sociedad y el Ayuntamiento de Cartagena para variar el estatuto jurídico urbanístico de los terrenos de las fincas con la correspondiente modificación puntual del actual PGOU de Cartagena. Entre otros requisitos se contempla la obtención de un coeficiente de edificabilidad del 0,6, el compromiso del Ayuntamiento de Cartagena de sustituir el porcentaje legal de aprovechamiento (10%) por su equivalente dinerario, etc.
- La entrega por parte de la Sociedad a Quórum Capital Investments, S.A. de la certificación administrativa que acredite que las condiciones jurídico-urbanísticas aprobadas en firme respecto de las fincas coinciden con las referidas en el Convenio Urbanístico.
- Aprobación por parte de los representantes de los trabajadores de la Sociedad de la oferta de Quórum Capital Investments, S.A. y de la compraventa, reconociendo incondicionalmente la falta de responsabilidad por contingencias laborales de la compradora como tal adquirente de las fincas.
- Acreditar a Quórum Capital Investments, S.A. "la no existencia de demandas y/o recursos administrativos o judiciales relativos a la modificación puntual del PGOU de Cartagena... o relativos al estudio y declaración de impacto ambiental y al certificado de la Dirección General de Calidad Ambiental acreditativo de que los terrenos se encuentran descontaminados y aptos para el uso residencial de viviendas".
- Demoler la totalidad de las edificaciones que puedan existir sobre los terrenos enajenados. Posteriormente deberán descontaminarse dichos terrenos de acuerdo con la legislación aplicable, aportando los certificados indicados anteriormente en el plazo máximo de tres años desde el 18 de agosto de 2006.
- Facilitar el certificado expedido por la Dirección General de Calidad Ambiental "acreditando la inexistencia de recursos y/o procedimientos administrativos judiciales".
- La entrega de certificación registral en la que conste la cancelación de todas las cargas de las fincas, así como de "las referencias y notas marginales relativas a la realización de actividades potencialmente no ajustadas a derecho, o a la declaración de contaminación de sus terrenos".

El importe de la venta se debe satisfacer a la Sociedad mediante los siguientes pagos:

- En el momento del otorgamiento de la escritura pública la Sociedad percibió mediante anticipos y cheques bancarios 45 millones de euros, más la totalidad del IVA de la operación (22.720 miles de euros). De acuerdo con el contrato de compraventa, la cantidad percibida ha sido utilizada para satisfacer las deudas declaradas en el concurso de acreedores y "dar cumplimiento a las obligaciones establecidas con los trabajadores".
- 91 millones de euros serán satisfechos en el plazo máximo de 36 meses desde la fecha de la escritura y mediante acreditación de la Sociedad del cumplimiento de los requisitos anteriormente indicados.
- La cantidad restante, 6 millones de euros, será satisfecha a la Sociedad mediante compensación, al corresponder al precio del contrato de arrendamiento de los terrenos, tal como se describe más adelante.

Las cantidades aplazadas se encuentran garantizadas mediante aval bancario, de los que 17,8 millones de euros son a favor de los trabajadores de la Sociedad, en garantía del acuerdo suscrito el 4 de julio de 2006, que contempla, en caso de fracaso del Plan de Viabilidad una vez iniciado, una indemnización de 60 días por año trabajado por la extinción colectiva de los contratos de trabajo. El resto de las cantidades avaladas lo son a favor de la Sociedad.

Para hacer frente a los costes y gastos necesarios para dar cumplimiento futuro a parte de dichas cláusulas urbanísticas, la Sociedad mantiene una provisión por importe de 24,3 millones de euros en la cuenta "Provisión para gastos urbanísticos" (véase Nota 8).

Ampliación de capital

Con fecha 27 de junio de 2007 la Junta General Ordinaria de la Sociedad aprobó un aumento de capital social por un importe nominal de 11.700.000 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 11.700.000 acciones ordinarias de un euro de valor nominal con una prima de emisión de un euro cuarenta céntimos de euros por acción. Consecuentemente, la ampliación de capital prevista alcanzará los 28 millones de euros, aproximadamente. Los Administradores de la Sociedad han solicitado a la CNMV la autorización para proceder al proceso de ampliación de capital de forma inmediata (véase Nota 14).

Acontecimientos relevantes acaecidos desde el 1 de enero de 2008

Durante el mes de Febrero de 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad ha adaptado el Plan de Viabilidad en el que ha incorporado el desarrollo de la futura "Ciudad del Zinc" en el Polígono de Los Camachos manteniendo la necesidad de realizar la futura ampliación de capital para restablecer el circulante y la obtención de las licencias urbanísticas y medioambientales en la parcela del Polígono Industrial de Los Camachos para la construcción de las nuevas instalaciones de la Ciudad del Zinc y la ejecución de los proyectos aprobados de demolición y descontaminación y obtención de la aprobación definitiva de la modificación puntual urbanística del PGOU de Cartagena en la parcela de Torreciega, para perfeccionar el contrato de venta de los terrenos.

Desde el 1 de enero de 2008, la Dirección de la Sociedad ha continuado desarrollando las gestiones y procedimientos necesarios, siendo los avances más significativos los siguientes:

- Durante el mes de enero de 2008 la Sociedad reinició su actividad operativa tras su cese en el mes de agosto de 2007. Sin embargo la interrupción del suministro de materia prima ha provocado frecuentes paradas de la actividad productiva durante el primer semestre del ejercicio, resultando como consecuencia una disminución importante de los volúmenes de producción.

En el mes de marzo de 2008 la Dirección de la Sociedad consideró paralizar la actividad de la planta de tostación y sulfúrico para poder iniciar los trabajos de demolición y desmantelamiento de la fábrica.

En la actualidad, la Sociedad está en plena fase de descontaminación de los terrenos de Torreciega una vez desmantelada la fábrica, gestionando los informes urbanísticos para obtener las licencias pertinentes para cumplir con el contrato de compraventa y realizando los procesos urbanísticos de los nuevos terrenos en "Los Camachos".

- Con fecha 13 de agosto de 2008, la Dirección General de Calidad Ambiental de la Región de Murcia emitió informe favorable respecto al plan de descontaminación del suelo en los terrenos de Torreciega donde se encontraba la planta productiva de la Sociedad, siendo la obtención de este certificado requisito necesario para perfeccionar el contrato de venta de terrenos a Quórum Capital Investments, S.A.
- Con fecha 22 de agosto de 2008, la Sociedad ha obtenido Resolución del Secretario General de la Consejería de Obras Públicas, Vivienda y Transporte de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, por la que se autoriza, en Suelo Urbanizable No Programado, y se declara proyecto de interés regional, la Implantación de Instalaciones Industriales e I+D+I, de la Ciudad del Zinc en Los Camachos (Cartagena), siendo estos terrenos sobre los que se tiene previsto formalizar el derecho de superficie, derivado del Convenio de Colaboración firmado con fecha 20 de noviembre de 2007, entre SEPES, Entidad Pública Empresarial de Suelo adscrita al Ministerio de Vivienda, y la Sociedad.
- Con fecha 28 de diciembre, la Sociedad ha recibido de la Dirección General de Trabajo del Gobierno Regional de Murcia autorización del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) para la suspensión temporal de los contratos de trabajo de 249 empleados, con finalización el día 30 de abril de 2009, motivado por razones de carácter técnico y organizativo, como consecuencia fundamental de la completa demolición de las instalaciones productivas de la Compañía, situadas en Torreciega (Cartagena), y la actual descontaminación de los terrenos sobre los que se encontraban situadas.

La consecución de la ampliación de capital prevista para el primer semestre de 2009, la materialización del proceso de inversión en la construcción de la nueva planta productiva, el cumplimiento de todos los plazos

temporales y condiciones requeridas en el contrato de venta de terrenos y el desarrollo de las operaciones bajo premisas de rentabilidad operativa son factores cuyo cumplimiento es fundamental para el desarrollo futuro de la Sociedad y su capacidad para continuar operando como un negocio en marcha.

Los Administradores de la Sociedad consideran que dado el grado de avance de los procedimientos urbanísticos y medioambientales habidos hasta la fecha en los terrenos de Torreciega y la celeridad experimentada en las gestiones administrativas para la consecución de las licencias de obra y actividad para obtener los permisos pertinentes para implantar próximamente los nuevos proyectos en la "Ciudad del Zinc" en los terrenos cedidos por el SEPES Los Camachos, la Sociedad cumplirá con las estipulaciones y el calendario establecido para perfeccionar el contrato de venta de los terrenos.

3. Inmovilizado material

Movimiento del período

Durante el segundo semestre del ejercicio 2008 la Sociedad ha finalizado con el proceso de desmantelación de la práctica totalidad de la planta, procediendo a registrar la correspondiente baja de los elementos de inmovilizado desmantelados. A estos efectos, a la finalización del segundo semestre, la Sociedad únicamente mantiene registrados en el inmovilizado material el importe correspondiente a un transformador, traspasado del inmovilizado en curso durante dicho período, por valor de 1.398 miles de euros.

Asimismo, durante el mencionado período la Sociedad ha procedido a activar en el inmovilizado en curso las facturas correspondientes al proyecto de ingeniería (OUTOTEC) referente al desarrollo de la nueva planta productiva, por importe de 664 miles de euros.

Otra información relevante

Durante el segundo semestre del ejercicio 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del Activo material de importes significativos.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no mantenía compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

Dada la situación transitoria de las actuales instalaciones de la Sociedad, ésta no tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos de su inmovilizado material.

4. Existencias

El detalle del epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido al 31 de diciembre de 2008 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.567
Productos en curso y semiterminados	12.670
Anticipos a proveedores	24
	14.261
Provisiones	(1.000)
Total	13.261

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene registrados 8,5 millones de euros (fangos, yesos y óxidos ricos en zinc) valorados únicamente por el zinc contenido. Los Administradores de la Sociedad mantienen valorados dichos materiales en base a los estudios técnicos que sustentan la capacidad de reutilización de estos subproductos y materias primas en el proceso productivo de la Sociedad.

5. Inversiones financieras a corto plazo

Composición

El saldo de la partida "Créditos a empresas" del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación resumido al 31 de diciembre de 2008 adjunto corresponde en su totalidad al valor actual de la deuda pendiente de cobro derivado del contrato suscrito de venta de los terrenos de la Sociedad realizada durante el ejercicio 2006 y con vencimiento agosto 2009.

Variación del valor razonable de instrumentos financieros

La variación experimentada por el importe del crédito correspondiente a dicha operación sobre terrenos de la Sociedad, es la siguiente:

	Euros					
	Saldo al 31.12.07	Arrendamiento	Otros Movimientos	Corrección de Errores de Ejercicios Anteriores (Nota 1-e)	Adiciones	Saldo al 31.12.08
Crédito por venta terrenos	93.711	(2.000)	(341)	(7.359)	4.203	88.214

En el contrato de compraventa de los terrenos se estipula que del importe pendiente de cobro se descontará el importe de 2.000 de euros anuales en concepto de arrendamiento de los terrenos sobre los que se asentaba su planta e instalaciones productivas.

El saldo registrado como "Correcciones de errores de ejercicios anteriores" corresponde en su totalidad a la cancelación de los intereses implícitos (tipo de interés legal del dinero) existentes en el crédito por la venta de los terrenos entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de agosto de 2009. Asimismo, durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha registrado ingresos financieros devengados por dicho crédito por importe de 4.203 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene ingresos financieros implícitos pendientes de devengar hasta el 30 de agosto de 2008 por importe de 3.247 miles de euros.

6. Patrimonio neto

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2008 el capital suscrito se compone de 11.700.000 acciones ordinarias, al portador, de un euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. No existen restricciones para su libre transmisibilidad, estando la totalidad de las acciones de la Sociedad admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas.

Al 31 de diciembre de 2008 el único accionista con un porcentaje superior al 10% del capital social es Cartera Meridional, S.A., que ostenta el 12,54%.

Autocartera

Con fecha 8 de febrero de 2008 la Sociedad ha adquirido 10.000 acciones propias a un valor de 3,20 euros por acción. Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantiene 593.238 acciones propias, que representa un 5,07% de su capital social, habiéndose enajenado con fecha 5 de febrero de 2009 dichas 10.000 acciones (ver Nota 14).

7. Dividendos pagados por la Sociedad y Resultado por acción

Dividendos pagados por la Sociedad

Durante los doce meses del ejercicio 2008 no se ha producido pago ni aprobación de dividendo alguno.

Resultado por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

Pérdida básica por acción

La pérdida básica por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	31.12.2008
Pérdida del período (miles de euros)	(7.274)
Número medio ponderado de acciones (en miles)	11.700
Número medio de acciones en autocartera (en miles)	588
Número medio ajustado de acciones en circulación (en miles)	11.112
Pérdida básica por acción al 31 de diciembre de 2008 (euros)	(0,655)

Pérdida diluida por acción

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no mantiene ningún instrumento de financiación patrimonial ni tampoco acciones ordinarias potenciales que pudieran ser canjeables por acciones, por lo que no se reconocen efectos diluidos que debieran ser ajustados en el beneficio diluido por acción, coincidiendo, por tanto, éste con el beneficio básico.

8. Provisiones a largo plazo y pasivos contingentes

Composición

El saldo de la cuenta "Provisiones a largo plazo" del balance de situación resumido a 31 de diciembre de 2008 adjunto mantiene la siguiente composición:

	Miles de Euros
Actuaciones medioambientales	7.325
Otras provisiones:	25.162
- Costes urbanísticos	24.342
- Coste de desmantelamiento de la fábrica	820
Provisiones a largo plazo	32.247

Movimiento del período

El movimiento habido durante el ejercicio 2008 en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Coste Previsto al 31.12.07	Ajuste Contra Patrimonio (Nota 1-c)	Valor de la Provisión a la Fecha de Transición	Adiciones (Gasto Financiero)	Baja	Exceso	Saldo al 31.12.08
Provisión por descontaminación	21.150	(1.760)	19.390	871	(4.072)	(9.104)	7.085
Provisión urbanística	25.015	(1.855)	23.160	1.182	-	-	24.342
Provisión por desmantelamiento	850	(70)	780	40	-	-	820
Total	47.015	(3.685)	43.330	2.093	(4.072)	(9.104)	32.247

El valor de la provisión a la fecha de transición corresponde al importe de las provisiones estimadas actualizadas. El ajuste registrado en el epígrafe de Patrimonio representa la diferencia respecto de la estimación inicial del coste a incurrir por los conceptos mencionados. Adicionalmente, la Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias el gasto devengado durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008 asociado al efecto financiero de dichas provisiones.

Durante la realización del actual Plan de Viabilidad, los Administradores, en base a los estudios y reuniones realizadas con técnicos especialistas y asesores de la Sociedad, han reestimado los costes provisionados inicialmente en concepto de descontaminación. La diferencia entre los nuevos costes estimados por los Administradores y los previstos en la estimación inicial han sido incorporados como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida adjunta.

Información sobre otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2008 a pesar de haberse aprobado mediante sentencia de 10 de mayo de 2006 el convenio presentado por la Sociedad en su concurso necesario de acreedores, se encuentran pendientes de resolución definitiva por la Audiencia Provincial de Murcia, o del recurso de casación anunciado, los siguientes tres incidentes concursales:

- **Impugnación de la aprobación del convenio:** En caso de estimarse la impugnación de la aprobación del convenio, éste resultaría ineficaz. Al descansar la impugnación en la concurrencia de defectos legales en la constitución o en la celebración de la junta de acreedores, de estimarse la impugnación, el juez procederá a la convocatoria de una nueva junta.
- **Apelación de Iberdrola Distribución Eléctrica S.A.:** Se ha desestimado en Audiencia la apelación sobre el total importe de la calificación del crédito de Iberdrola Distribución Eléctrica S.A., por lo que este crédito no será, sino que queda contenido en la deuda concursal. A este respecto ha de indicarse que el acreedor ha admitido el primer pago del 25% del crédito.

De conformidad con las previsiones de la Ley Concursal (Art. 142.3), la Sociedad deberá pedir la liquidación cuando, durante la vigencia del convenio, conozca la imposibilidad de cumplir los pagos comprometidos en el convenio (lo que incluye el pago de los intereses semestrales que ha de abonar y que han sido abonados en los plazos ya vencidos) y las obligaciones contraídas con posterioridad a su aprobación.

9. Deudas a corto plazo

El saldo del epígrafe "Otros pasivos financieros" del pasivo corriente del balance de situación resumido adjunto al 31 de diciembre de 2008, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Deuda concursal	22.179
Cartera Meridional, S.A. (Nota 10)	7.523
Otras deudas	2.440
Total	32.142

El saldo de la cuenta "Deuda concursal", de acuerdo con los términos del Convenio de Acreedores deberá abonarse como máximo el 10 de mayo de 2009. Asimismo, esta partida también refleja los intereses financieros devengados por la mencionada deuda (Euribor a 6 meses) que, transcurridos 18 meses desde la fecha de aprobación del Convenio, se abonarán a los acreedores cada seis meses hasta el vencimiento final.

10. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" a la Sociedad todas aquellas entidades que cumplan lo establecido en la Norma de Elaboración de Cuentas Anuales número 13 del Plan General de Contabilidad. Asimismo, los miembros del Consejo de Administración y los Directores, así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control son considerados "Partes vinculadas" para la Sociedad.

Adicionalmente a las remuneraciones de la Alta Dirección y de los miembros del Consejo de Administración descritas en la Nota 11, al inicio del periodo la Sociedad ha obtenido una ampliación del préstamo concedido por el accionista Cartera Meridional, S.A., de hasta 7 millones de euros que al 31 de diciembre de 2008 se encuentra totalmente dispuesto. Dicho préstamo devenga actualmente un tipo interés del 10%. Los gastos financieros devengados por dicho préstamo ascienden a 523 miles de euros (véase Nota 9).

11. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

A continuación se detallan las remuneraciones y otras prestaciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2008 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad:

	Miles de Euros
Miembros del Consejo de Administración:	
Dietas y otros	181
Alta Dirección:	
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	564

12. Importe neto de la cifra de negocios

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta en su cuenta de pérdidas y ganancias resumida adjunta una cifra de negocios significativamente inferior a la correspondiente al mismo período del ejercicio anterior debido fundamentalmente por la interrupción de sus operaciones y consecuentes actuaciones de demolición y desmantelamiento.

Asimismo, de conformidad con las previsiones del Plan de Viabilidad, la Sociedad está procediendo con las tareas de descontaminación de los terrenos de Torreciega. Estas tareas son requeridas en el contrato de compraventa de los mismos.

Información segmentada

La Dirección de la Sociedad ha decidido suministrar el importe neto de la cifra de negocios por segmentos, ya que es la única partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que puede ser directamente atribuida o razonablemente distribuida entre áreas geográficas. Asimismo, la Sociedad no ha considerado presentar un segmento secundario debido a que la actividad que presta podría clasificarse como monosegmento.

La información más relevante sobre la cifra de negocios por segmentos es la siguiente:

Área geográfica	Miles de Euros
España	15.032
Resto del mundo	-
Total	15.032

13. Personal

La plantilla media mantenida por la Sociedad durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008, detallado por categorías profesionales y género, es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	5	-	5
Supervisión	11	2	13
Encargados y administrativos	35	3	38
Operarios	194	1	195
Total	245	6	251

Tal y como se describe en la Nota 2, al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene un ERE temporal sobre los 249 empleados, cuya finalización está prevista para el 30 de abril de 2009.

14. Hechos posteriores

Con fecha 5 de febrero de 2009, la Sociedad ha procedido a la transmisión de 10.000 acciones propias por importe medio de 0,86 euros por acción, habiendo reducido consecuentemente su porcentaje en autocartera situándolo por debajo del 5% (véase Nota 6).

Con fecha 24 de febrero de 2009, la Sociedad ha obtenido comunicación favorable por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para llevar a cabo la ampliación de capital prevista por un importe nominal de 11.700.000 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 11.700.000 acciones ordinarias de un euro de valor nominal con una prima de emisión de un euro cuarenta céntimos de euros por acción (véase Nota 2).

Cartagena, a 26 de febrero de, 2009.