

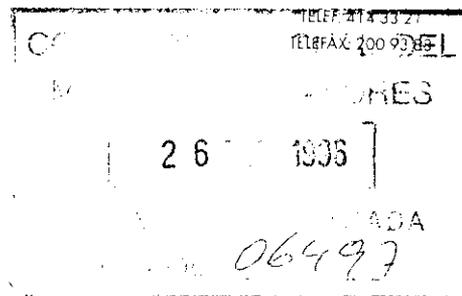
SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha
28036 MADRID
TELEFS. 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX: 563 49 64

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA



MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

JUNTO AL INFORME DE AUDITORÍA

SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha
28036 MADRID
TELEFS. 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX. 563 49 64

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA
TELEF. 414 33 21
TELEFAX. 200 93 88

I N D I C E

	<u>Página</u>
INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES	I - III
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994	IV - VIII
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994	IX - XII
MEMORIA DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995	1 a 7
INFORME DE GESTIÓN	1 a 2

SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha
28036 MADRID
TELEFS. 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX 563 49 64

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA
TELEF. 414 33 21
TELEFAX. 200 93 88

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Minerales y Productos Derivados, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación global, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 18 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha
28036 MADRID
TELEFS. 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX: 563 49 64

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA
TELEF. 414 33 21
TELEFAX. 200 93 88

II

3. Tal como se describe en la Nota VIII de la memoria adjunta, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó en su reunión del día 19 de enero de 1996 someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas, a celebrarse en fecha 21 de febrero de 1996, la reducción del capital social por amortización de 10.142 acciones del total que la Sociedad posee en autocartera y la posterior ampliación del mismo con cargo a reservas de libre disposición, mediante el aumento del valor nominal de las acciones restantes en 1.000 pesetas cada una de ellas, con lo que el capital social, sujeto a la aprobación definitiva de la Junta General de Accionistas, ascenderá a 1.240.138.000 pesetas, estando constituido por 620.069 acciones de 2.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha.
28036 MADRID
TELEFOS 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX 563 49 64

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA
TELEF. 414 33 21
TELEFAX 200 93 88

III

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1994. 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 auditados de la Sociedad.

SOLER, SAIZ HOPEWELL, S.C.P.

José Trejo Marín
Censor Jurado de Cuentas
Miembro del R.O.A.C. n° 14.807

1 de febrero de 1996

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio: Provincia:

Código Postal: Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE (1)

PERSONAL

		AÑO 1995 (2)	AÑO 1994(3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	<input type="text" value="810100"/>	<input type="text" value="119"/>
	NO FIJO (5)	<input type="text" value="810110"/>	<input type="text" value="5"/>

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Pesetas	<input type="text" value="999021"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de pesetas	<input type="text" value="999022"/>	<input type="checkbox"/>
Millones de pesetas	<input type="text" value="999023"/>	<input type="checkbox"/>

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
- (3) Ejercicio anterior.
- (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
- a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin de ejercicio.
 - b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 - c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
- (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

nº de personas contratadas x $\frac{\text{nº medio de semanas trabajadas}}{52}$

NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL	MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.		Pesetas	999111 X
			Miles	999112
		Millones	999113	

ACTIVO		EJERCICIO 199 5 (2)	EJERCICIO 199 4 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000		
B) INMOVILIZADO	120000	2.465.000.235	2.514.202.568
I. Gastos de establecimiento	121000		
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	368.936.659	312.263.912
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	114.981.325	65.281.116
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	513.538.385	483.877.152
3. Fondo de comercio	122030		
4. Derechos de traspaso	122040		
5. Aplicaciones informáticas	122050	9.035.632	6.991.173
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060		
7. Anticipos	122070		
8. Provisiones	122080		
9. Amortizaciones	122090	-268.618.683	-243.885.529
III. Inmovilizaciones materiales	123000	941.062.949	916.635.510
1. Terrenos y construcciones	123010	253.828.555	251.928.555
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	2.543.232.697	2.443.215.087
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	22.821.203	22.835.530
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	32.963.077	16.871.794
5. Otro inmovilizado	123050	101.135.331	100.561.147
6. Provisiones	123060		
7. Amortizaciones	123070	-2.012.917.914	-1.918.776.603
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	1.145.396.132	1.275.986.317
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	689.318.386	820.133.386
2. Créditos a empresas del grupo	124020		
3. Participaciones en empresas asociadas	124030		
4. Créditos a empresas asociadas	124040		
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	452.740.336	452.504.849
6. Otros créditos	124060		
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	3.337.410	3.348.082
8. Provisiones	124080		
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100		
V. Acciones propias	125000	9.604.495	9.316.829
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000		

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
- (3) Ejercicio anterior.

NIF

A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 199 5(1)	EJERCICIO 199 4(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000		
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	814.746.302	974.020.950
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000	329.991.349	368.457.194
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	86.581.369	93.050.938
3. Productos en curso y semiterminados	142030	131.739.375	104.438.303
4. Productos terminados	142040	111.670.605	170.967.953
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050		
6. Anticipos	142060		
7. Provisiones	142070		
III. Deudores	143000	463.899.372	444.057.988
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	292.736.124	278.231.476
2. Empresas del grupo, deudores	143020	38.367.423	42.821.086
3. Empresas asociadas, deudores	143030		
4. Deudores varios	143040	70.720.751	68.867.722
5. Personal	143050	1.085.288	1.661.539
6. Administraciones Públicas	143060	62.025.585	63.260.406
7. Provisiones	143070	-1.035.799	-10.784.241
IV. Inversiones financieras temporales	144000		77.664.600
1. Participaciones en empresas del grupo	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020		
3. Participaciones en empresas asociadas	144030		
4. Créditos a empresas asociadas	144040		
5. Cartera de valores a corto plazo	144050		77.664.600
6. Otros créditos	144060		
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070		
8. Provisiones	144080		
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
VI. Tesorería	146000	20.855.581	83.841.168
VII. Ajustes por periodificación	147000		
TOTAL GENERAL (A + B + C +D)	100000	3.279.746.537	3.488.223.518

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF

A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 199 5(1)	EJERCICIO 199 4(2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	2.750.046.852	2.484.872.344
I. Capital suscrito	211000	630.211.000	630.211.000
II. Prima de emisión	212000		
III. Reserva de revalorización	213000		
IV. Reservas	214000	2.065.052.845	1.748.308.741
1. Reserva legal	214010	126.042.200	126.042.200
2. Reservas para acciones propias	214020	9.604.495	9.316.829
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030		
4. Reservas estatutarias	214040		
5. Otras reservas	214050	1.929.406.150	1.612.949.712
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000		
1. Remanente	215010		
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020		
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	54.783.007	106.352.603
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000		
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	269.097	1.043.451
1. Subvenciones de capital	220010	269.097	1.043.451
2. Diferencias positivas de cambio	220020		
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030		
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000		
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010		
2. Provisiones para impuestos	230020		
3. Otras provisiones	230030		
4. Fondo de reversión	230040		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000		
1. Obligaciones no convertibles	241010		
2. Obligaciones convertibles	241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior.

NIF

A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 1995(1)

EJERCICIO 1994(2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito	242000		
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010		
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000		
1. Deudas con empresas del grupo	243010		
2. Deudas con empresas asociadas	243020		
IV. Otros acreedores	244000		
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010		
2. Otras deudas	244020		
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030		
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050		
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000		
1. De empresas del grupo	245010		
2. De empresas asociadas	245020		
3. De otras empresas	245030		
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	529.430.588	1.002.307.723
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000		
1. Obligaciones no convertibles	251010		
2. Obligaciones convertibles	251020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030		
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040		
II. Deudas con entidades de crédito	252000	94.341.957	653.861.737
1. Préstamos y otras deudas	252010	93.284.090	650.000.000
2. Deudas por intereses	252020	1.057.867	3.861.737
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000		
1. Deudas con empresas del grupo	253010		
2. Deudas con empresas asociadas	253020		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF

A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 1995(1)	EJERCICIO 1994(2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	392.648.031	306.595.210
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010		
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	392.648.031	306.595.210
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030		
V. Otras deudas no comerciales	255000	42.440.600	41.850.776
1. Administraciones Públicas	255010	25.246.227	25.549.020
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020		
3. Otras deudas	255030	15.165	15.165
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	17.179.208	16.286.591
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050		
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000		
VII. Ajustes por periodificación	257000		
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	3.279.746.537	3.488.223.518

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF	A-48/008502			UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL	MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.	Espacio destinado para las firmas de los administradores		Pesetas <input type="checkbox"/> 999211 <input checked="" type="checkbox"/> X Miles <input type="checkbox"/> 999212 Millones <input type="checkbox"/> 999213
DEBE		EJERCICIO 1995 (2)	EJERCICIO 1994 (3)	
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	2.376.961.935	1.949.895.984	
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	31.996.276		
A.2. Aprovisionamientos	302000	531.830.239	476.656.032	
a) Consumo de mercaderías	302010			
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	403.883.988	355.925.519	
c) Otros gastos externos	302030	127.946.251	120.730.513	
A.3. Gastos de personal	303000	625.394.862	575.905.756	
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	461.631.411	427.640.938	
b) Cargas sociales	303020	163.763.451	148.264.818	
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	128.287.538	114.562.990	
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	686.265	585.117	
a) Variación de provisiones de existencias	305010			
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	686.265	585.117	
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030			
A.6. Otros gastos de explotación	306000	983.035.619	706.345.168	
a) Servicios exteriores	306010	979.529.338	702.679.774	
b) Tributos	306020	3.506.281	3.531.533	
c) Otros gastos de gestión corriente	306030		133.861	
d) Dotación al fondo de reversión	306040			
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN				
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	29.238.734	74.390.649	
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	61.305.576	73.714.713	
a) Por deudas con empresas del grupo	307010			
b) Por deudas con empresas asociadas	307020			
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	61.305.576	73.714.713	
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040			
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000			
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	11.028.529	2.126.208	
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS				
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	21.430.537	20.604.972	

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior

NIF

A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE		EJERCICIO 1995 (1)	EJERCICIO 1994 (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	50.669.271	94.995.621
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000		
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	3.397.031	
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000		
A.13. Gastos extraordinarios	313000		
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000		
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14) ..	304900	4.113.736	11.356.982
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ..			
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	54.783.007	106.352.603
A.16. Otros impuestos	316000		
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ..			
	306900	54.783.007	106.352.603

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior.

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DERIVADOS, S.A. HABER

EJERCICIO 199 5(1)

EJERCICIO 199 4(2)

		EJERCICIO 199 5(1)	EJERCICIO 199 4(2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	2.431.744.942	2.056.248.587
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	2.053.658.379	1.693.418.062
a) Ventas	401010	1.979.399.954	1.625.474.466
b) Prestaciones de servicios	401020	80.471.712	72.856.511
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	-6.213.287	-4.912.915
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000		20.546.307
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	71.770.052	56.725.205
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	205.041.102	177.756.138
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	202.921.457	175.885.292
b) Subvenciones	404020	2.119.645	1.870.846
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030		
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900		
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	74.214.200	87.210.000
a) En empresas del grupo	405010	54.000.000	87.210.000
b) En empresas asociadas	405020	20.214.200	
c) En empresas fuera del grupo	405030		
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	5.188.493	629.860
a) De empresas del grupo	406010		
b) De empresas asociadas	406020		
c) De empresas fuera del grupo	406030	5.188.493	629.860
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	5.093.207	5.646.248
a) De empresas del grupo	407010		
b) De empresas asociadas	407020		
c) Otros intereses	407030	5.093.207	5.646.248
d) Beneficios en inversiones financieras	407040		
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	9.268.742	2.959.785
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior.

NIF

A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

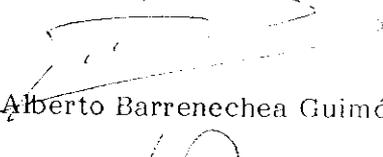
HABER		EJERCICIO 1995(1)	EJERCICIO 1994(2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900		
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial material y cartera de control	409000	4.053.553	255.694
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000		
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	774.354	1.858.355
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	2.682.860	9.242.933
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000		
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) ..	404900		
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900		
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)	406900		

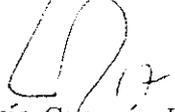
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior.

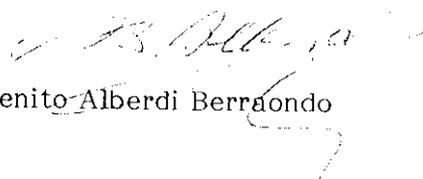
DILIGENCIA.- Se extiende para hacer constar que ante la carencia de espacio suficiente para recoger la firma de los Administradores de la Sociedad, MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A., en el lugar indicado al efecto, suscriben la presente diligencia, en reconocimiento de conocer los datos que aparecen recogidos en los impresos que se adjuntan, correspondientes a los estados financieros -Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias- cerrados en 31 de Diciembre de 1995 y numerados del B1 al B5 y del P1 al P4 respectivamente.


Federico Jipperheide Wicke

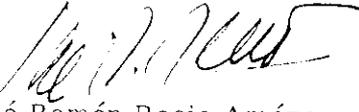

Alberto Barrenechea Guimón


Luis María Guzmán Uribe


Alejandro Aznar Sainz


Benito Alberdi Berraondo


Manuel Barrenechea Olayarría


José Ramón Recio Amézaga

No firma por ausencia.

Francisco Javier Guzmán Uribe


Ignacio Marco-Cardoqui Ibáñez

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

MEMORIA RELATIVA AL EJERCICIO CERRADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 1995

La Sociedad se dedica a la investigación, extracción y tratamiento de minerales de fluorita y otros y a la comercialización del espato flúor y otros.

La presente Memoria amplía y comenta el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en 31 de Diciembre de 1995, de acuerdo con lo dispuesto en la Sección 6ª del Capítulo VII de la Ley de Sociedades Anónimas, texto refundido aprobado en el Real Decreto 1564/1989 de 22 de Diciembre.

Los Estados Financieros en 31 de Diciembre de 1995 forman una unidad y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con la citada Ley y lo previsto en el Código de Comercio.

RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

- a) El criterio de valoración aplicado a todos los elementos del Activo inmovilizado y a las existencias es el de precio de adquisición o costo medio de producción. No obstante, cuando excepcionalmente el precio de venta de algún mineral es inferior al de su costo medio de producción, se valora al que resulte más bajo de los dos.
- b) Cuando se realizan trabajos mineros propios para el inmovilizado, éstos se activan en la cuenta correspondiente.
- c) Todos los saldos en moneda extranjera en 31 de Diciembre de 1995 han sido valorados al tipo de cambio oficial en pesetas a la fecha de cierre del Balance. Las diferencias de cambio correspondientes se recogen en los resultados del Ejercicio de 1995.
- d) La Sociedad no tiene deudas cuya duración residual sea superior a cinco años ni tampoco deudas que tengan garantía real.

- e) Los gastos de investigación y desarrollo se activan hasta que se determina si su resultado es positivo. Por lo contrario, se amortizan totalmente cuando se determina que han sido infructuosos.
- f) Las subvenciones de capital se mantienen en una Cuenta del Pasivo y se traspasan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en un período máximo de diez años.
- g) El criterio contable aplicado en el ejercicio, es concordante con las alternativas que ofrecen las disposiciones vigentes para las empresas del sector, dadas las peculiaridades de nuestra actividad, y su observancia no influye en forma alguna en la carga fiscal futura.

Las anotaciones en libros que se han producido como consecuencia de la aplicación de criterios distintos a los principios de contabilidad obligatorios no tienen ninguna repercusión fiscal pasada o futura, toda vez que la Sociedad por su actividad minera se acoge a las facilidades recogidas en la Ley de Fomento a la Minería 6/1977.

A continuación se comentan y amplían ciertas partidas de los estados financieros:

- I. Las empresas en las que la Sociedad posee más del 20% de su capital son:

NOMBRE	DOMICILIO	% CAP. QUE	EN MILES DE PESETAS		
		POSEE	CAPITAL	RESERVAS	RESULT.
SEPIOL, S.A.	Polígono Miralecampo C.N. II Madrid-Barcelona, Km. 38,6 19200 AZUQUECA DE HENARES, GUADALAJARA	76,15	525.300	396.910	246.750
S.A. SULQUISA	Paraje Valdeguerra 28380 COLMENAR DE OREJA, MADRID	51	855.000	989.217	267.085
DERIVADOS DEL FLUOR, S.A.	San Vicente, n. 8 Edificio Albia I 7p. 48001 BILBAO	22,20	910.000	1.539.508	78.644
SIDERFLUOR, S.A.	San Vicente, n. 8 Edificio Albia I 5p. 48001 BILBAO	38,46	93.049	39.680	5.546
MINAS GLORIAS, S.A.	Goya, 21 28001 MADRID	100	10.000	(239)	--
FLUORITAS ASTURIANAS, S.A.	Mieres, 24 33208 GIJON	100	10.000	(6.902)	(10)
FERROÑES, S.L.	San Vicente, n. 8 Edificio Albia I 5p. 48001 BILBAO	25	4.000	--	--

II. Cuadro de financiación 1995 (en miles de pesetas):

<u>ORIGEN</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Partidas aplicables a reservas	241.370	--
Beneficio ejercicio	54.783	106.353
Amortizaciones	118.874	114.563
Fianzas a largo plazo	11	--
Cartera de valores	130.579	--
	-----	-----
Suma	545.617	220.916
	-----	-----

<u>APLICACION</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Aumentos inmovilizado	199.974	114.054
Subvenciones de capital	--	1.858
Créditos a largo plazo	--	450.000
Dividendo	30.978	--
Créditos a corto plazo	559.520	--
Adquisición acciones propias	288	9.317
	-----	-----
Suma	790.760	575.229
	-----	-----
Disminución capital circulante	(245.143)	(354.313)
	=====	=====

<u>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Deudores	19.841	69.709
Tesorería	(62.986)	(64.463)
Existencias	(38.466)	26.041
Acreedores	(86.643)	(398.422)
Ajustes por periodificación	774	--
Inversiones financieras temporales	(77.663)	12.822
	-----	-----
Suma	(245.143)	(354.313)
	=====	=====

III. Las garantías comprometidas con terceros corresponden a contragarantías suscritas a entidades bancarias, que a petición de la Sociedad han afianzado por cuenta de la misma, mediante avales, a diversos Organismos de la Administración del cumplimiento de determinadas obligaciones por un montante que en 31 de Diciembre de 1995 asciende a Ptas. 50.869.308.

IV. El número medio de personas empleadas en 1995 por categorías se muestra a continuación:

Titulados superiores	22
Técnicos	21
Empleados	17
Operarios	67

T O T A L	127
	=====

V. Las cantidades percibidas por los miembros del Organo de Administración en 1995 comprenden (en miles de pesetas):

Dietas	14.743
Sueldos, Comisiones y otros	6.671

T O T A L	21.414
	=====

No se ha concedido ningún anticipo ni crédito a ningún miembro del Organo de Administración en 1995.

VI. Movimientos inmovilizado material, inmaterial y financiero en miles de pesetas.

Inmaterial

	1.1.95 SALDO	ALTAS	BAJAS O TRASPASOS	31.12.95 SALDO
Gastos de Investigación y Desarrollo	65.281	64.574	14.874	114.981
Concesiones, Patentes, Marcas y sim.	483.877	14.787	(14.874)	513.538
Aplicaciones Informáticas	6.991	--	(2.045)	9.036
Amortizaciones	(243.886)	(24.733)	--	(268.619)
Totales Inmaterial	312.263	54.628	(2.045)	368.936

Material

	1.1.95 SALDO	ALTAS	BAJAS O TRASPASOS	31.12.95 SALDO
Terrenos y Construcciones	251.929	1.900	--	253.829
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	2.443.215	109.518	9.500	2.543.233
Otras Instal. Utilil. y Mob.	22.835	463	477	22.821
Anticipos e Inm. Mat. en curso	16.872	17.877	1.786	32.963
Otro Inmovilizado	100.561	6.859	6.285	101.135
Amortizaciones	(1.918.776)	(103.555)	(9.413)	(2.012.918)
Total Material	916.636	33.062	8.635	941.063

Financiero

	1.1.95 SALDO	ALTAS	BAJAS O TRASPASOS	31.12.95 SALDO
Participaciones Empresas Grupo	820.134	--	130.816	689.318
Participaciones en otras empresas	--	--	--	--
Depósitos y Fianzas	3.348	90	101	3.337
Inv. Fin. Permanentes en Capital	452.504	236	--	452.740
Total Financiero	1.275.986	326	130.917	1.145.395
Acciones propias	9.317	287	--	9.604
TOTAL INMOVILIZADO	2.514.202	88.303	137.507	2.464.998

Los Activos Mineros se amortizan de acuerdo con la Ley de Fomento de la Minería (6/1977), por lo general, en un período máximo de diez años.

VII. CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito está representado por 630.211 acciones ordinarias al portador de Ptas. 1.000 nominales cada una, totalmente desembolsadas.

VIII. MODIFICACION CAPITAL SOCIAL

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó en su reunión del día 19 de Enero de 1996 someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas, a celebrarse en fecha 21 de Febrero de 1996, la reducción del capital social por amortización de 10.142 acciones del total que la Sociedad posee en autocartera y la posterior ampliación del mismo con cargo a reservas de libre disposición, mediante el aumento del valor nominal de las acciones restantes en 1.000 pesetas cada una de ellas, con lo que el capital social, sujeto a la aprobación definitiva de la Junta General de Accionistas, ascenderá a 1.240.138.000 pesetas, estando constituido por 620.069 acciones de 2.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas.

IX. RESERVA LEGAL

Esta Reserva sólo puede utilizarse para cubrir pérdidas y sólo sería distribuible en el caso de liquidación de la Sociedad, habiéndose alcanzado el tope del 20% fijado por la Ley de Sociedades Anónimas.

X. SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. En opinión de la Dirección de la Sociedad, no existen

contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

La Sociedad ha sido revisada por Hacienda hasta el ejercicio 1990 inclusive.

- XI. Al no haberse celebrado aún la Junta General de Accionistas aprobando las cuentas de 1995, está pendiente de distribución el beneficio del año de 54.783.007 pesetas, una vez hechas las provisiones legales oportunas, si bien el mismo se propondrá sea traspasado a las reservas voluntarias.

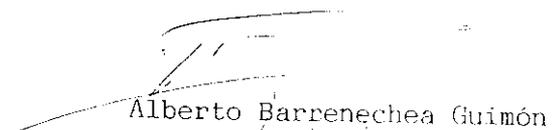
Bilbao, 19 de Enero de 1996



Federico Lipperheide Wicke



Manuel Barrenechea Olavarría



Alberto Barrenechea Guimón



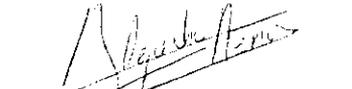
José Ramón Recio Amézaga



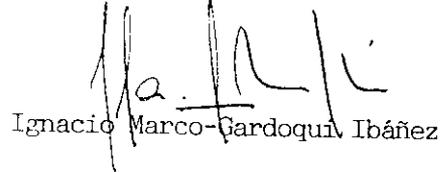
Luis María Guzmán Uribe

No firma por ausencia.

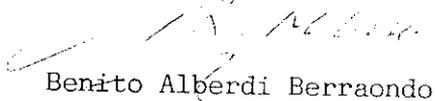
Francisco Javier Guzmán Uribe



Alejandro Aznar Sainz



Ignacio Marco-Cardoqui Ibáñez



Benito Alberdi Berraondo

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

INFORME DE GESTION 1995

Si bien en 1995 han persistido, hasta cierto punto, las dificultades de estos últimos años, en lo que se refiere a los minerales de nuestra actividad, se puede afirmar que se observan, no sólo síntomas sino hechos de una recuperación del sector, tanto en el segundo semestre de dicho año como en las expectativas para 1996.

Esto no quiere decir que el panorama haya cambiado de signo totalmente, pero sí podemos sentirnos moderadamente optimistas de cara al futuro.

El mercado de la fluorita parece que ha tocado fondo, siendo las expectativas positivas, y en cuanto a la barita el momento es más bien favorable y en nuestra opinión, 1996 confirmará esta circunstancia, aún cuando no se puede olvidar que este mineral puede cambiar de signo en cualquier momento por sus características especiales.

El dolar norteamericano no termina de repuntar definitivamente, a pesar de los augurios de los expertos, lo que incide en los resultados obtenidos en 1995, que si bien han mejorado respecto de los de 1994, son consecuencia principalmente tanto del aumento de las ventas de barita como de los ingresos extraordinarios procedentes de la cartera de valores y otros ingresos atípicos.

Siguiendo la política de la empresa, no se ha escatimado en 1995 esfuerzo alguno para la mejora tanto de la calidad como de la productividad de nuestros minerales.

Especial atención se ha dedicado al tema ecológico, cuidando siempre de preservar el ambiente en el entorno de nuestras explotaciones.

El endeudamiento de la Sociedad ha disminuido sensiblemente al término del ejercicio, lo que junto a la moderación de los tipos de interés del dinero a lo largo de

1995 ha permitido que la carga financiera en el año haya sido inferior a la de 1994 y pueda rebajarse aún más en 1996.

Se adjunta anexo de modelo de documento de información sobre acciones propias a tenor del artículo 97 de la Ley del Mercado de Valores.

Bilbao, 19 de Enero de 1996

Federico Lipperheide Wicke

Manuel Barrenechea Olavarría

Alberto Barrenechea Guimón

José Ramón Recio Amézaga

Luis María Guzmán Uribe

No firma por ausencia.

Francisco Javier Guzmán Uribe

Alejandro Aznar Sainz

Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez

Benito Alberdi Berraondo

FIRMAN ESTA COMUNICACION (1):

3 folios con el presente.

Bilbao, a 19 de Enero de 1996.

Fdo.: Antonio Anuzita Zubizarreta

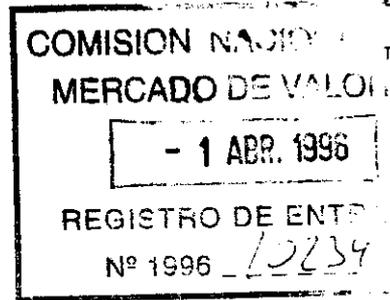
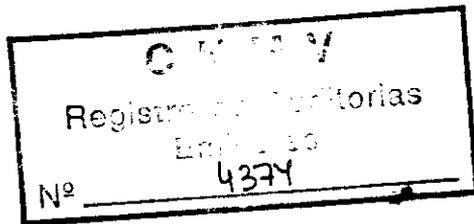
SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha.
28036 MADRID
TELEFS. 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX: 563 49 64

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA
TELEF. 414 33 21
TELEFAX: 200 93 88



MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

S.A. SULQUISA - SEPIOL, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

JUNTO AL INFORME DE AUDITORIA

SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha.
28036 MADRID
TELEFS. 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX: 563 49 64

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA
TELEF. 414 33 21
TELEFAX: 200 93 88

INDICE

	<u>Página</u>
INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES	I - II
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994	III - VI
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994	VII - VIII
MEMORIA DEL BALANCE DE SITUACION Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995	1 a 7
INFORME DE GESTION PARA EL EJERCICIO 1995	8 a 9
DOCUMENTO DE INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS	10 a 17

SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha.
28036 MADRID
TELEFS. 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX: 563 49 64

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA
TELEF. 414 33 21
TELEFAX: 200 93 88

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Minerales y Productos Derivados, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Minerales y Productos Derivados, S.A. (MINERSA)** y sus sociedades filiales que componen el **Grupo Consolidado Minersa**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A. (MINERSA)**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Grupo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 28 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

SOLER, SAIZ, HOPEWELL S.C.P.

AUDITORES



PASEO DE LA HABANA, 54 - 5ª dcha.
28036 MADRID
TELEFS. 563 94 76 - 563 23 76
TELEFAX: 563 49 64

II

FERRAN AGULLÓ, 18, 6ª Planta
08021 BARCELONA
TELEF. 414 33 21
TELEFAX: 200 93 88

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del **Grupo Consolidado Minersa** al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del **Grupo Consolidado Minersa**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. 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 auditados del Grupo.

SOLER, SAIZ HOPEWELL, S.C.P.



José Trejo Marín
Censor Jurado de Cuentas
Miembro del R.O.A.C. nº 14.807

29 de marzo de 1996

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.

1,995

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

CONSOLIDADO

ACTIVO	1995	1994
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS	0	0
INMOVILIZADO	2.935.820.402	3.313.140.937
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	635.086	4.935.314
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	541.952.458	606.909.279
GTS DE INVESTIGACION	138.403.040	81.235.467
CONCESIONES PATENTES ETC.	860.440.068	883.621.246
FONDO DE COMERCIO	0	0
DERECHOS DE TRASPASO	0	0
APLICACIONES INFORMATICAS	12.003.626	6.991.173
DERECHOS S/BIENES LEASING	0	0
ANTICIPOS	0	0
PROVISIONES	0	0
AMORTIZACIONES	-468.894.276	-364.938.607
INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.916.465.260	2.220.889.063
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	776.952.675	492.773.899
INSTALACIONES TECNICAS Y MAQUINAR.	7.398.781.421	7.317.882.973
OTRAS INSTALACIONES UT. Y MOBILIARIO	50.193.714	51.131.519
ANTICIPOS E INMOV. EN CURSO	151.762.110	100.759.718
OTRO INMOVILIZADO	149.112.081	150.108.551
PROVISIONES	0	0
AMORTIZACIONES	-6.610.336.741	-5.891.767.597
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	467.163.103	471.090.452
PART. EMPR. GRUPO NO CONSOLIDADAS	8.674.819	12.844.319
CREDITOS A EMP. GRUPO	0	0
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIAD	0	0
CREDITOS A EMPR. ASOCIADAS	0	0
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO	452.740.336	452.504.849
OTROS CREDITOS	0	0
DEPOSITOS Y FIANZAS A LARGO PLAZO	5.747.948	5.741.284
PROVISIONES	0	0
ADMINISTRACIONES P. A LARGO PLAZO	0	0
ACCIONES PROPIAS	9.604.495	9.316.829
DEUDORES POR OPERACIONES A LARGO	0	0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJ.	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	4.135.241.253	3.758.294.912
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS EX.	0	0
EXISTENCIAS	916.341.313	870.997.921
COMERCIALES	19.886.722	4.353.834
MATERIAS PRIMAS Y OTROS APROV.	410.787.619	359.943.544
PRODUCTOS EN CURSO	322.363.705	243.525.970
PRODUCTOS TERMINADOS	161.343.741	263.174.573
SUBPRODUCTOS	0	0
ANTICIPOS	1.959.526	0
PROVISIONES	0	0

Ignacio Marco-Gardoqui Ibañez

Francisco Javier Guzmán Uribe

José Ramón Recio Amézaga

Manuel Barrenechea Olavarría

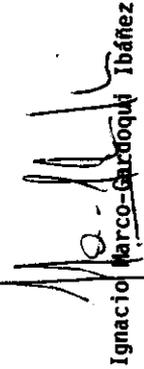
Benlko Alberdi Berraondo

Alfonso Aznar Sainz

Luis María Guzmán Uribe

Alberto Barrenechea Guimón

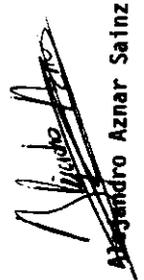
Federico Lipperheide Wicke


Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez


Benito Alberdi Berraondo

1,995

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL
CONSOLIDADO


Alejandro Aznar Sainz

ACTIVO	1995	1994
DEUDORES	1.797.461.352	1.694.347.060
CLIENTES POR VENTAS Y P.S.	1.643.512.872	1.521.045.830
EMPRESAS GRUPO DEUDORES	249.676	230.104
EMPRESAS ASOCIADAS DEUDORES	0	0
DEUDORES VARIOS	71.679.445	81.947.837
PERSONAL	1.094.219	1.684.989
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	115.393.282	136.889.199
PROVISIONES	-34.468.142	-47.450.899
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.340.730.660	851.360.991
PARTICIPACION EN EMPRESAS GRUPO	0	0
CREDITOS A EMPRESAS GRUPO	0	0
PARTICIPACION EN EMP.ASOCIADAS	0	0
CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS	0	0
CARTERA DE VALORES A CORTO	1.340.730.660	851.360.991
OTROS CREDITOS	0	0
DEPOSITOS Y FIANZAS A CORTO	0	0
PROVISIONES	0	0
ACCIONES PROPIAS A CORTO	0	0
TESORERIA	73.685.022	315.833.060
AJUSTES POR PERIODIFICACION	7.022.906	25.755.880
TOTAL GENERAL	7.071.061.655	7.071.435.849


Francisco Javier Guzmán Uribe


Luis María Guzmán Uribe


José Ramón Recto Amézaga


Alberto Barrenechea Guzmón


Manuel Barrenechea Olavarría


Federico Lipperheide Wicke

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.

1,995

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL CONSOLIDADO

PASIVO	1995	1994
FONDOS PROPIOS	4.190.935.890	3.641.995.764
CAPITAL SUSCRITO	630.211.000	630.211.000
PRIMA DE EMISION	56.865.666	56.865.666
RESERVA REVALORIZACION	0	0
RESERVAS	3.482.021.173	2.610.040.512
RESERVA LEGAL	228.707.361	229.325.029
RESERVA ACCIONES PROPIAS	9.604.495	9.316.829
RESERVAS PARA ACCIONES SOC.DOM.	0	0
RESERVAS ESTATUTARIAS	0	0
OTRAS RESERVAS	3.243.709.317	2.371.398.654
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	0	0
REMANENTE	0	0
RESULTADOS NEGATIVOS EJ. ANTERIORES	0	0
APORTACIONES PARA COMP. PERDIDAS	0	0
PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIB. SOC. DOM.	21.838.051	344.878.586
PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	28.508.020	534.850.040
PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIOS EXTERNOS	6.669.969	-189.971.454
DIVIDENDO A CUENTA ENT. EJ.	0	0
ACCIONES PROPIAS PARA REDUCCION CAP	0	0
SOCIOS EXTERNOS	1.393.309.259	1.313.798.115
INGRESOS A DIST. VARIOS EJ.	45.987.453	56.120.022
SUBVENCIONES DE CAPITAL	45.987.453	56.120.022
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	0	0
OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR	0	0
INGRESOS FISCALES A DISTRIBUIR	0	0
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.368.913	0
PROVISIONES PARA PENSIONES	0	0
PROVISIONES PARA IMPUESTOS	31.147	0
OTRAS PROVISIONES	2.337.766	0
FONDO DE REVERSION	0	0
ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	0
EMISIONES DE OBLIGACIONES L/P	0	0
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES	0	0
OBLIGACIONES CONVERTIBLES	0	0
OTRAS DEUDAS REP. EN VALORES NEGOCIA	0	0
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	0	0
DEUDAS A LARGO PLAZO CON E.C.	0	0
ACREEDPRES POR LEASING	0	0
DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y A.	0	0
DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO	0	0
DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS	0	0

Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez

Francisco Javier Guzmán Uribe

José Ramón Recio Amézaga

Manuel Barrenechea Olavarría

[Signature]
Benito Alborat De Raondo

[Signature]
Alejandro Aznar Salnz

[Signature]
Luis Marfa Guzmán Uribe

[Signature]
Alberto Barrenechea Guimón

[Signature]
Federico Lippert Heide Wicke

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.
1,995

**DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL
CONSOLIDADO**

PASIVO	1995	1994
OTROS ACREEDORES	0	0
DEUDAS REP. CON EFECTOS A PAGAR	0	0
OTRAS DEUDAS	0	0
FIANZAS Y DEPOSITOS RECIBIDOS	0	0
ADMINISTRAC. A LARGO PLAZO	0	0
DESEMB. PEND. S./ACCIONES NO EXIGIDOS	0	0
DE EMPRESAS GRUPO	0	0
DE EMPRESAS ASOCIADAS	0	0
DE OTRAS EMPRESAS	0	0
ACREEDORES POR OPERACIONES TRAF. L/P	0	0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.438.460.140	2.059.521.948
EMISIONES DE OBLIGACIONES	0	0
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES	0	0
OBLIGACIONES CONVERTIBLES	0	0
OTRAS DEUDAS REP. CON VAL. NEG.	0	0
INT. DE OBLIGACIONES	0	0
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	262.868.049	1.042.028.513
PRESTAMOS Y OTRAS DEUDAS	260.239.071	1.042.028.513
DEUDAS POR INTERESES	2.628.978	0
ACREEDORES POR ARR. FINANCIERO	0	0
DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO C/P	0	0
DEUDAS COM EMPRESAS GRUPO	0	0
DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS	0	0
ACREEDORES COMERCIALES	1.041.460.236	922.181.194
ANTICIPOS REC. POR PEDIDOS	0	0
DEUDAS POR COMPRAS O PREST. SERV.	1.041.460.236	922.181.194
DEUDAS REP. POR EFECTOS A PAGAR	0	0
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	99.796.464	95.312.241
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	82.525.673	0
DEUDAS REP. POR EFECTOS A PAGAR	0	0
OTRAS DEUDAS	15.165	95.312.241
REMUNERACIONES PENDIENTES PAGO	17.255.626	0
FIANZAS Y DEPOSITOS REC. A C/P	0	0
PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRAF	17.449.628	0
AJUSTES POR PERIODIFICACION	16.885.763	0
PROVISIONES PARA RIESGOS C/P	0	0
TOTAL GENERAL	7.071.061.655	7.071.435.849

Ignacio Marco-Gerardo Ibañez

Francisco Javier Guzmán Uribe

José Ramón Recio Amézaga

Manuel Barrenechea Olavarría

Bertrando Alberdi Berraondo

Alejandro Aznar Sainz

Luis María Guzmán Uribe

Alberto Barrenechea Guimón

Federico Lippert de Mücke

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.
1,995

VII

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

CONSOLIDADO

	1995	1994
A) GASTOS (A.1 a A.16)	6.986.643.384	5.376.280.646
REDUCCIÓN EXIST.PROD.TERMINADOS	12.807.252	0
APROVISIONAMIENTOS	1.649.885.469	1.544.672.240
CONSUMOS DE MERCADERIAS	65.253.957	45.819.533
CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS	1.087.909.539	1.018.320.819
OTROS GASTOS EXTERNOS	496.721.973	480.531.888
GASTOS DE PERSONAL	1.059.054.073	990.334.779
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	791.491.916	741.648.531
CARGAS SOCIALES	267.562.157	248.686.248
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES	891.596.952	809.263.778
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRA	2.512.771	6.508.482
VARIACION DE PROVISIONES EXISTENC.	0	0
VAR.PROV. Y PERDIDAS CREDITOS INC.	2.590.248	6.508.482
VARIACION OTRAS PROV.TRAFICO	-77.477	0
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	3.058.981.117	1.838.856.750
SERVICIOS EXTERIORES	2.507.823.280	1.831.052.050
TRIBUTOS	9.164.195	7.804.700
OTROS GASTOS DE GESTION CORRIENTE	541.993.642	0
DOTACION A FONDO REVERSION	0	0
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	94.217.104	598.414.109
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	108.716.769	137.419.396
POR DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	0	0
POR DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS	0	0
POR DEUDAS CON TERCEROS Y GTS.	108.716.769	137.419.396
PERDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS	0	0
VARIACION PROV.INV.FIN.	0	0
DIFERENCIAS NEGATIVAS CAMBIO	93.261.388	31.302.868
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	88.209.087	519.807.899
VARIACION PROV.INMOVILIZADO	27.835	2.417.422
PERDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZ.	93.247.026	0
PERDIDAS POR OPERACIONES CON ACC.	0	0
GASTOS EXTRAORDINARIOS	845.442	0
GTS.Y PERDIDAS OTROS EJERCICIOS	0	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	30.547.072
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	44.215.310	550.354.971
IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES	15.707.290	15.504.931
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	28.508.020	534.850.040
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	6.669.969	189.971.454
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOC.DOMINANTE	21.838.051	344.878.586

Ignacio Marco-Gardoki Ibañez

Francisco Javier Guzmán Uribe

José Ramón Recio Amézaga

Manuel Barrenechea Olavarría

Bentto Atxerdi Berraondo

Alejandro Aznar Sainz

Luis María Guzmán Uribe

Alberto Barrenechea Guimón

Federico Liperheri Micke

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.

1,995

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

CONSOLIDADO

	1,995	1,994
INGRESOS	7.015.151.404	5.877.376.798
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	6.651.799.786	5.590.330.750
VENTAS	6.586.617.401	5.535.134.454
PRESTACIONES SERVICIOS	98.108.252	74.956.245
DEVOLUCIONES Y RAPPELS S/VENTAS	-32.925.867	-19.759.949
AUMENTO EXIST.PROD.TERMINADOS	0	92.515.616
TRABAJOS EFECTUADOS PARA INMOVL.	80.603.852	75.202.023
OTROS INGRESOS EXPLOTACION	36.651.100	30.001.749
INGRESOS ACCESORIOS	34.531.455	28.143.394
SUBVENCIONES	2.119.645	1.858.355
EXCESO DE PROVISIONES RIESGOS	0	0
PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
INGRESOS DE PARTICIPACIONES CAPITAL	20.214.200	33.753.888
EN EMPRESAS DEL GRUPO	0	0
EN EMPRESAS ASOCIADAS	0	0
EN EMPRESAS FUERA DEL GRUPO	20.214.200	33.753.888
INGRESOS OTROS VALORES NEGOCIABLES	90.121.212	9.001.909
DE EMPRESAS DEL GRUPO	0	0
DE EMPRESAS ASOCIADAS	0	0
DE EMPRESAS FUERA DEL GRUPO	90.121.212	9.001.909
OTROS INTERESES Y GTS.ASIMILADOS	18.255.805	14.665.092
DE EMPRESAS DEL GRUPO	0	0
DE EMPRESAS ASOCIADAS	0	0
OTROS INTERESES	18.255.805	14.665.092
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	67.378.923	32.695.165
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	6.008.017	78.606.210
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
BENEFICIOS ENAJENACION INMOVILIZADO	4.256.717	756.296
BENEFICIOS OPERACIONES PROPIAS	0	20.018.570
SUBVENCIONES CAPITAL TRANSF.EJERC.	19.912.569	0
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	25.957.240	12.189.628
INGRESOS Y BENEFICIOS EJ.ANTERIORES	0	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	43.993.777	0
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
PERDIDA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	0	0
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	0	0

Ignacio Marco Gardoqui Ibáñez

Francisco Javier Guzmán Uribe

José Ramón Recio Amézaga

Manuel Barrenechea Olavarría

Benito Alberdi Berraondo

Alejandro Aznar Sainz

Luis Marfa Guzmán Uribe

Alberto Barrenechea Guimón

Federico López de Wicke

**MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO MINERSA (CONSOLIDADO)**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
CERRADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

Las cuentas anuales de MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. en 31 de Diciembre de 1995 se presentan consolidadas con las de las siguientes sociedades dependientes, cerradas en la misma fecha:

S.A. SULQUISA, con domicilio en Paraje de Valdeguerra s/n, Colmenar de Oreja, Madrid, empresa dedicada a la explotación de yacimientos minerales de sulfato sódico, que tiene la consideración de dependiente al poseer MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. el 51% de su Capital Social de 598.500.000 pesetas representado por 855.000 acciones ordinarias nominativas de 700 pesetas cada una, totalmente desembolsadas.

SEPIOL, S.A., domiciliada en el Polígono Miralcampo, km. 38,6 de la carretera nacional II, municipio de Azuqueca de Henares, Guadalajara, que se dedica a la investigación, extracción y tratamiento de minerales de sepiolita y su comercialización, con un Capital Social de 525.300.000 pesetas, 76,15% propiedad de MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A., representado por 40.000 acciones ordinarias y nominativas de pesetas 10.000 cada una, y 125.300 también ordinarias y nominativas de pesetas 1.000 cada una, totalmente desembolsadas.

La Sociedad dominante es igualmente titular de participaciones significativas en las siguientes empresas, cuyas cuentas anuales no han sido consolidadas dentro del grupo, por estar inactivas y presentar además poco interés por su reducida dimensión, de ahí que las dos primeras aparezcan como empresas del grupo no consolidadas:

MINAS GLORIAS, S.A., domiciliada en la calle Goya nº 21 en Madrid y que en 1994 tuvo un resultado de 0 pesetas. Su Capital Social asciende a 10.000.000 pesetas, 100% propiedad de MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. y en 31 de Diciembre de dicho año arrastra unas pérdidas acumuladas de 239.064 pesetas.

FLUORITAS ASTURIANAS, S.A. con domicilio en Gijón, Asturias, calle Mieres 24, con un Capital Social de 10.000.000 pesetas, 100% de MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. Al término de 1994 acumula unas pérdidas de 6.912.309 pesetas de las que 9.713 pesetas corresponden a ese año.

FERRONES, S.A. domiciliada en Bilbao, Vizcaya, calle San Vicente 8, que tiene un Capital Social de 4.000.000 pesetas y que a finales de 1994 no ha tenido resultado alguno y por lo tanto conserva su patrimonio inicial sin variación, estando participada por MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. en un 25%.

Asimismo MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. es propietaria de las siguientes participaciones:

1. 22,21% en DERIVADOS DEL FLUOR, S.A., empresa domiciliada en el Edificio Albia, calle San Vicente 8, Bilbao, con un Capital Social totalmente desembolsado de 910.000.000 pesetas y que en 31 de Diciembre de 1994 disponía de unas reservas de 1.539.508.000 pesetas y había obtenido un beneficio de 92.165.000 pesetas.
2. 38,46% en SIDERFLUOR, S.A., con domicilio en Bilbao, calle San Vicente 8, un Capital Social de 93.049.500 pesetas, completamente desembolsado, un beneficio en 1994 de 5.546.048 pesetas y unas reservas acumuladas al término de ese ejercicio de 39.679.749 pesetas.

Las cuentas anuales de estas dos sociedades tampoco han sido consolidadas, al no tener la consideración de sociedades asociadas por no ejercer la dominante una influencia notable en su gestión; de ahí que los saldos entre las mismas figuren dentro de los grupos genéricos de deudores y acreedores.

La presente Memoria amplía y comenta el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados en 31 de Diciembre de 1995, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones vigentes.

Los Estados Financieros en 31 de Diciembre de 1995 forman una unidad y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. y de las Sociedades de su grupo, una vez llevada a cabo la consolidación de las respectivas cuentas anuales, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Estos principios son los mismos para todas las Sociedades cuyas cuentas han sido consolidadas, a saber:

- a) El criterio de valoración aplicado a todos los elementos del Activo inmovilizado y a las existencias es el de precio de adquisición o costo medio de producción. No obstante, cuando excepcionalmente el precio de venta de algún mineral es inferior al de su costo medio de producción, se valora al que resulte más bajo de los dos.
- b) Cuando se realizan trabajos mineros propios para el inmovilizado, éstos se activan en la cuenta correspondiente.
- c) Todos los saldos en moneda extranjera en 31 de Diciembre de 1995 han sido valorados al tipo de cambio oficial en pesetas a la fecha de cierre del Balance. Las diferencias de cambio correspondientes se recogen en los resultados del Ejercicio de 1995.
- d) La Sociedad no tiene deudas cuya duración residual sea superior a cinco años ni tampoco deudas que tengan garantía real.
- e) Los gastos de investigación y desarrollo se activan hasta que se determina si su resultado es positivo. Por lo contrario, se amortizan totalmente cuando se determina que han sido infructuosos.
- f) Las subvenciones de capital se mantienen en una Cuenta del Pasivo y se pasan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en un período máximo de diez años.

- g) El criterio contable aplicado en el ejercicio, es concordante con las alternativas que ofrecen las disposiciones vigentes para las empresas del sector, dadas las peculiaridades de nuestra actividad, y su observancia no influye en forma alguna en la carga fiscal futura.

Las anotaciones en Libros que se han producido como consecuencia de la aplicación de criterios distintos a los principios de contabilidad obligatorios no tienen ninguna repercusión fiscal pasada o futura, toda vez que las Sociedades por su actividad minera se acogen a las facilidades recogidas en la Ley de Fomento a la Minería 6/1977.

- h) Al ser los criterios contables iguales en todas las sociedades consolidadas, la homogeneización de partidas de las cuentas y operaciones entre las mismas se ha llevado a cabo por simple eliminación.

A continuación se comentan y amplían ciertas partidas de los estados financieros:

- I. Las garantías comprometidas con terceros corresponden a contragarantías suscritas a entidades bancarias, que a petición de las sociedades del grupo han afianzado por cuenta de las mismas, mediante avales, a diversos Organismos de la Administración y otros del cumplimiento de determinadas obligaciones por un montante que en 31 de Diciembre de 1995 asciende a Ptas. 181.431.184.
- II. El número medio de personas empleadas en 1995 por categorías se muestra a continuación:

Titulados superiores	32
Técnicos	34
Empleados	28
Operarios	119

T O T A L	213
	=====

III. Las cantidades percibidas por los miembros de los Organos de Administración en 1995 comprenden (en miles de pesetas):

Dietas	18.743
Sueldos, Comisiones y otros	11.218

T O T A L	29.961
	=====

No se ha concedido ningún anticipo ni crédito a ningún miembro de los Organos de Administración en 1995.

IV. Los movimientos inmovilizado inmaterial, material y financiero en miles de pesetas se muestran seguidamente:

	31.12.94		BAJAS 0	31.12.95
	<u>SALDO</u>	<u>ALTAS</u>	<u>TRASPASOS</u>	<u>SALDO</u>
Gastos de establecimiento	4.936	--	4.301	635
Inmovilizaciones inmatrimiales	606.909	100.771	165.727	541.953
Bienes y derechos inmatrimiales	971.848	127.067	88.068	1.010.847
Provisiones y Amortizaciones	(364.939)	(26.296)	77.659	(468.894)
Inmovilizaciones materiales	2.220.889	(227.594)	76.830	1.916.465
Terrenos y Construcciones	492.774	11.340	(272.839)	776.953
Instalac. Técnicas y Maquinaria	7.317.883	462.051	381.153	7.398.781
Otro inmovilizado	201.240	31.224	33.158	199.306
Anticipos e Inmov. en curso	100.760	131.921	80.919	151.762
Provisiones y amortizaciones	(5.891.768)	(864.130)	(145.561)	(6.610.337)
Inmovilizaciones financieras	471.090	343	4.270	467.163
Participaciones en empresas del Grupo no consolidadas	12.844	--	4.169	8.675
Cartera de valores a largo plazo	452.505	235	--	452.740
Depósitos y Fianzas	5.741	108	101	5.748
Acciones de la Sociedad dominante	9.317	287	--	9.604
TOTAL INMOVILIZADO	3.313.141	(126.193)	251.128	2.935.820
	=====			=====

Los activos mineros se amortizan a tenor de la Ley de Fomento de la Minería, (6/1977), por lo general, en un periodo máximo de diez años.

V. CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito está representado por 630.211 acciones ordinarias al portador de Ptas. 1.000 nominales cada una, totalmente desembolsadas.

VI. RESERVA LEGAL

Esta Reserva sólo puede utilizarse para cubrir pérdidas y sólo sería distribuible en el caso de liquidación de la Sociedad. En MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. y S.A. SULQUISA se ha alcanzado el tope del 20% fijado por la Ley de Sociedades Anónimas, en tanto que en la otra Sociedad dependiente, SEPIOL, S.A., no se ha llegado todavía al mínimo legal.

VII. SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. En opinión de las Direcciones de las Sociedades consolidadas, no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección, a pesar de que con fecha 16 de Marzo de 1994 la Inspección de la Agencia Estatal de Administración Tributaria de Guadalajara levantó actas por las retenciones de rendimientos del Capital Mobiliario de los últimos cinco años de SEPIOL, S.A.

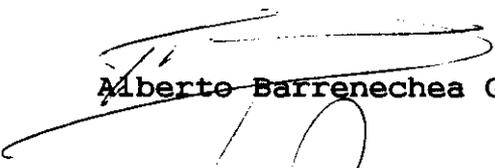
VIII. Al no haberse celebrado a esta fecha las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades del grupo, está pendiente la distribución de sus resultados, cuyo importe se muestra a continuación, en miles de pesetas, una vez hechas las provisiones oportunas, al amparo de la Ley de Fomento de la Minería:

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.	54.783
S.A. SULQUISA	- 0 -
SEPIOL, S.A.	47.096

Bilbao, 21 de Febrero de 1996.

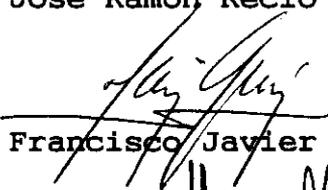

Federico Lipperheide Wicke


Manuel Barrenechea Olavarria

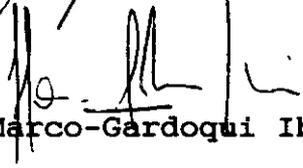

Alberto Barrenechea Guimon

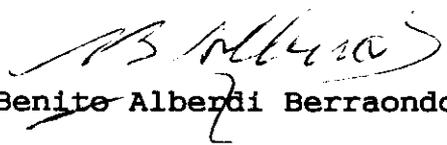

José Ramón Recio Amézaga


Luis María Guzmán Uribe


Francisco Javier Guzmán Uribe


Alejandro Aznar Sainz


Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez


Benito Alberdi Berraondo

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1995

En general se ha observado a lo largo de 1995 una cierta estabilidad en los mercados de los productos de las empresas del Grupo, lo que ha contribuido a la obtención de unos resultados aceptables, que permiten abrigar fundadas expectativas de cara al futuro.

No obstante, hay que tener presente la incertidumbre en cuanto a los cambios monetarios que tanta incidencia pueden tener en nuestros resultados, por nuestra condición de exportadores, sin olvidar tampoco la dura competencia comercial, presente en todo momento.

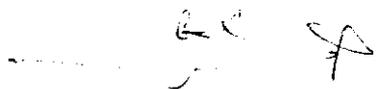
Todas las empresas del Grupo han continuado estudiando la forma de mejorar la productividad, investigando simultáneamente elevar la calidad de nuestros minerales y sus derivados para hacer frente a las exigencias cada vez mayores de los mercados tanto nacionales como internacionales.

S.A. SULQUISA está realizando una fuerte inversión en una planta de cogeneración que se confía produzca buenos resultados que permitan su amortización en pocos años, tan pronto comience a funcionar a principios del próximo verano.

Por último, parece obligado resaltar una vez más la importancia de que el país pueda cumplir las exigencias impuestas por los países miembros de la Unión Europea.

Bilbao, 21 de Febrero de 1996


Federico Lipporheide Wicke


Manuel Barrenechea Olavarría



Alberto Barrenechea Guimón



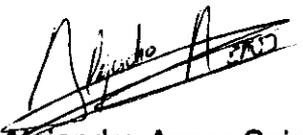
José Ramón Recio Amézaga



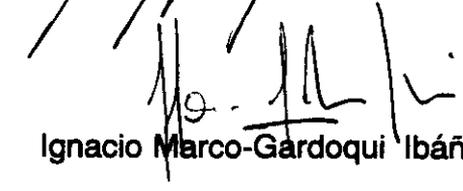
Luis María Guzmán Uribe



Francisco Javier Guzmán Uribe



Alejandro Aznar Sainz



Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez



Benito Alberdi Berraondo

REGISTRO MERCANTIL DE VIZCAYA

Avda. de Madariaga, 24 - 3.º
48014 BILBAO

Sociedad: MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

Ejercicio: 1995

Negocios que han implicado la aceptación en garantía de acciones propias con las excepciones legales (artículo 80 de la Ley de Sociedades Anónimas).

Fecha	Descripción del negocio	Número de acciones dadas en garantía

Negocios que han implicado asistencia financiera salvo las excepciones legales (artículo 81 de la Ley de Sociedades Anónimas).

Fecha	Descripción del negocio	Número de acciones adquiridas

Fecha	Relación numerada de las acciones	Causa de la baja	Porcentaje sobre capital

REGISTRO MERCANTIL DE VIZCAYAAvda. de Madariaga, 24 - 3.º
48014 BILBAOSociedad: MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.Ejercicio: 1995

Relación de acciones adquiridas al amparo del artículo 77 de la Ley de Sociedades Anónimas durante el ejercicio.

Fecha	Relación numerada de las acciones	Título de adquisición	Porcentaje sobre capital
/			

REGISTRO MERCANTIL DE VIZCAYA

Avda. de Madariaga, 24 - 3.º
48014 BILBAO

Sociedad: MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

Ejercicio: 1995

Transcripción de acuerdos de Juntas generales, del último o anteriores ejercicios, autorizatorios de negocios sobre acciones propias realizados en el último ejercicio cerrado.

Fecha acuerdo	Transcripción literal del acuerdo
7.6.1994	Autorizar al Consejo de Administración para que pueda adquirir a título de compraventa, acciones propias de la Sociedad hasta el límite del 5% del capital social, por un precio mínimo del 50% y máximo del 200% de su valor nominal, siendo el plazo de tal autorización de dieciocho meses."

Avda. de Madariaga, 24 - 3.º
48014 BILBAO

Supuestos de infracción de las normas sobre participaciones recíprocas de capital (artículos 82 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas).

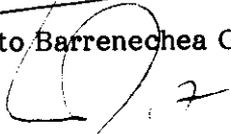
Sociedad comunicante	Fecha comunicación	Porcentaje participación en su capital a esa fecha	Fecha reducción	Porcentaje posterior
[Empty table area with a diagonal line from bottom-left to top-right]				

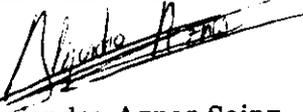
FIRMAN ESTA COMUNICACION (1): 8 folios con el presente.

Bilbao, a 21 de Febrero de 1996.

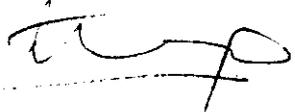

Federico Lipperheide Wicke

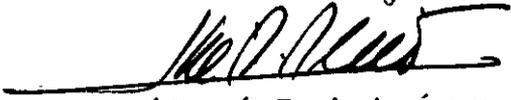

Alberto Barrenechea Guimón


Luis María Guzmán Uribe


Alejandro Aznar Sainz


Benito Alberdi Berraondo


Manuel Barrenechea Olavarría


José Ramón Recio Amézaga


Francisco Javier Guzmán Uribe


Ignacio Marco Gardoqui Ibáñez