

Gva



Minerales y Productos Derivados, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión

al 31 de diciembre de 2004

junto al informe de auditoría

Sumario

Informe de auditoría de cuentas anuales	I - II
Balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003	III - VII
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003	VIII - XI
Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2004	1 - 22
Informe de gestión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004	23 - 24

Informe de auditoría de 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 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2004 de las sociedades dependientes **Fluoritas Asturianas, S.A.** y **FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.M.C.A.V.F., S.A.**, ni de las asociadas **Siderflúor, S.A.**, **Metorex Limited (Pty) Ltd.** y **Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.** (véase Nota 7.1. de la memoria adjunta), siendo la inversión neta realizada por la Sociedad de 31,1 millones de euros, equivalente al 46,2% del total de sus activos. Las cuentas anuales de **FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.M.C.A.V.F., S.A.**, **Metorex Limited (Pty) Ltd.** y **Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.** han sido auditadas por otros auditores, cuyos informes nos han sido facilitados, y nuestra opinión, en lo que se refiere a los efectos de estas sociedades en las cuentas anuales de **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, al 31 de diciembre de 2004, se basa en el informe de los citados auditores, mientras que las cuentas anuales de **Fluoritas Asturianas, S.A.** y **Siderflúor, S.A.** no han sido auditadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 12 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en las Notas 4 e) y 7.1. de la memoria adjunta, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas empresas, con las que realiza asimismo operaciones comerciales de diversa índole. El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas están referidos a la Sociedad individualmente y en consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias si se procediese a la consolidación de las cuentas anuales de las compañías participadas, variaciones que en nuestra opinión resulta necesario presentar para lograr una imagen fiel de la situación financiero-patrimonial y de los resultados de la Sociedad.

No obstante, la Sociedad ha elaborado separadamente también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio 2004. Si se hubieran reflejado las variaciones de valor generadas por la consolidación de las sociedades participadas indicadas en la Nota 7.1. de la memoria adjunta, el activo y los fondos propios hubieran aumentado en 83,1 y 42,2 millones de euros, respectivamente, y los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2004 hubieran aumentado en 0,1 millones de euros.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores indicados en el párrafo 1, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

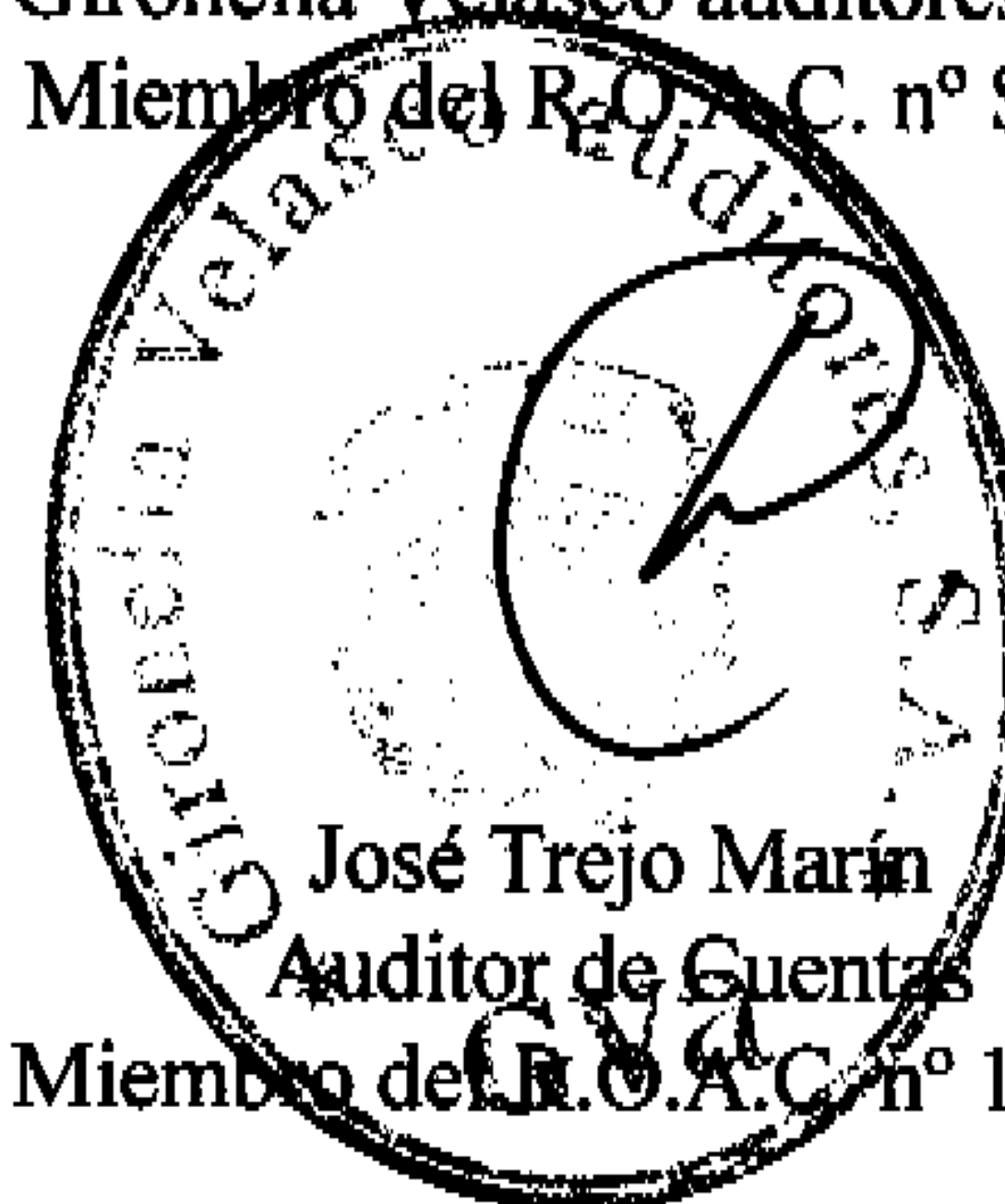
**GIRONELLA VELASCO
AUDITORES, S.A.**

Any **2005** Núm. **CC007032**

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Gironella Velasco auditores, S.A.
Miembro del R.O.A.C. nº S0427



Miembro del R.O.A.C. nº 14.807

8 de abril de 2005

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: A-48/008502

Denominación Social: MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

Domicilio Social: San Vicente nº 8, Edificio Albia I, 5ª planta.

Municipio: BILBAO

Provincia: VIZCAYA

Código Postal: 48001

Teléfono: 94 425 53 00

ACTIVIDAD

Actividad principal: Extracción de minerales no metálicos ni energéticos. (1)

Código CNAE 810010 0014 (1)

PERSONAL

		AÑO 2004 (2)	AÑO 2003 (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100 145	146
	NO FIJO (5)	810110 3	3

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: 810190 2004 12 31

Número de páginas presentadas al depósito: 810200

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:

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

- (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):

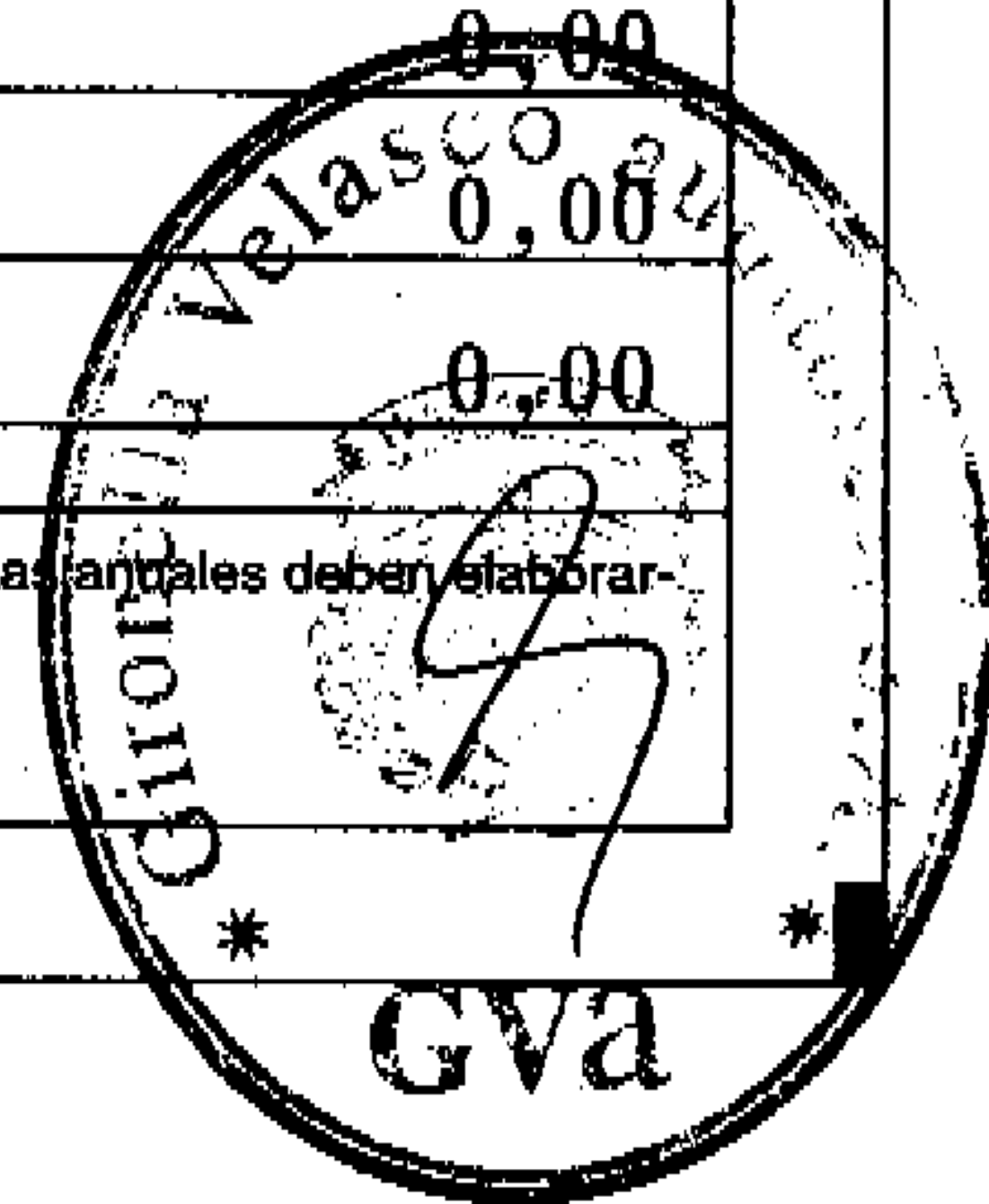
$$\text{nº de personas contratadas} \times \frac{\text{nº medio de semanas trabajadas}}{52}$$



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

ACTIVO		EJERCICIO 2004 (2)	EJERCICIO 2003(3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	120000	46.452.568,94	46.369.920,37
I. Gastos de establecimiento	121000	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	1.027.648,00	984.437,58
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	342.726,23	110.964,01
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	6.883.244,69	6.780.249,85
3. Fondo de comercio	122030	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso	122040	0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas	122050	98.443,69	52.637,10
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	0,00	0,00
7. Anticipos	122070	17.676,95	113.242,75
8. Provisiones	122080	0,00	0,00
9. Amortizaciones	122090	-6.314.443,56	-6.072.656,13
III. Inmovilizaciones materiales	123000	4.656.430,90	5.059.094,07
1. Terrenos y construcciones	123010	2.087.699,57	2.087.699,57
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	28.303.469,60	27.958.371,15
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	227.001,57	239.698,00
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	0,00	2.704,34
5. Otro inmovilizado	123050	859.295,40	802.133,75
6. Provisiones	123060	0,00	0,00
7. Amortizaciones	123070	-26.821.035,24	-26.031.512,74
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	40.768.490,04	40.326.388,72
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	36.037.945,64	36.037.945,64
2. Créditos a empresas del grupo	124020	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	4.709.115,16	4.267.013,84
4. Créditos a empresas asociadas	124040	0,00	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	0,00	0,00
6. Otros créditos	124060	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	21.429,24	21.429,24
8. Provisiones	124080	0,00	0,00
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	0,00	0,00
V. Acciones propias	125000	0,00	0,00
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	0,00	0,00

(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.



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

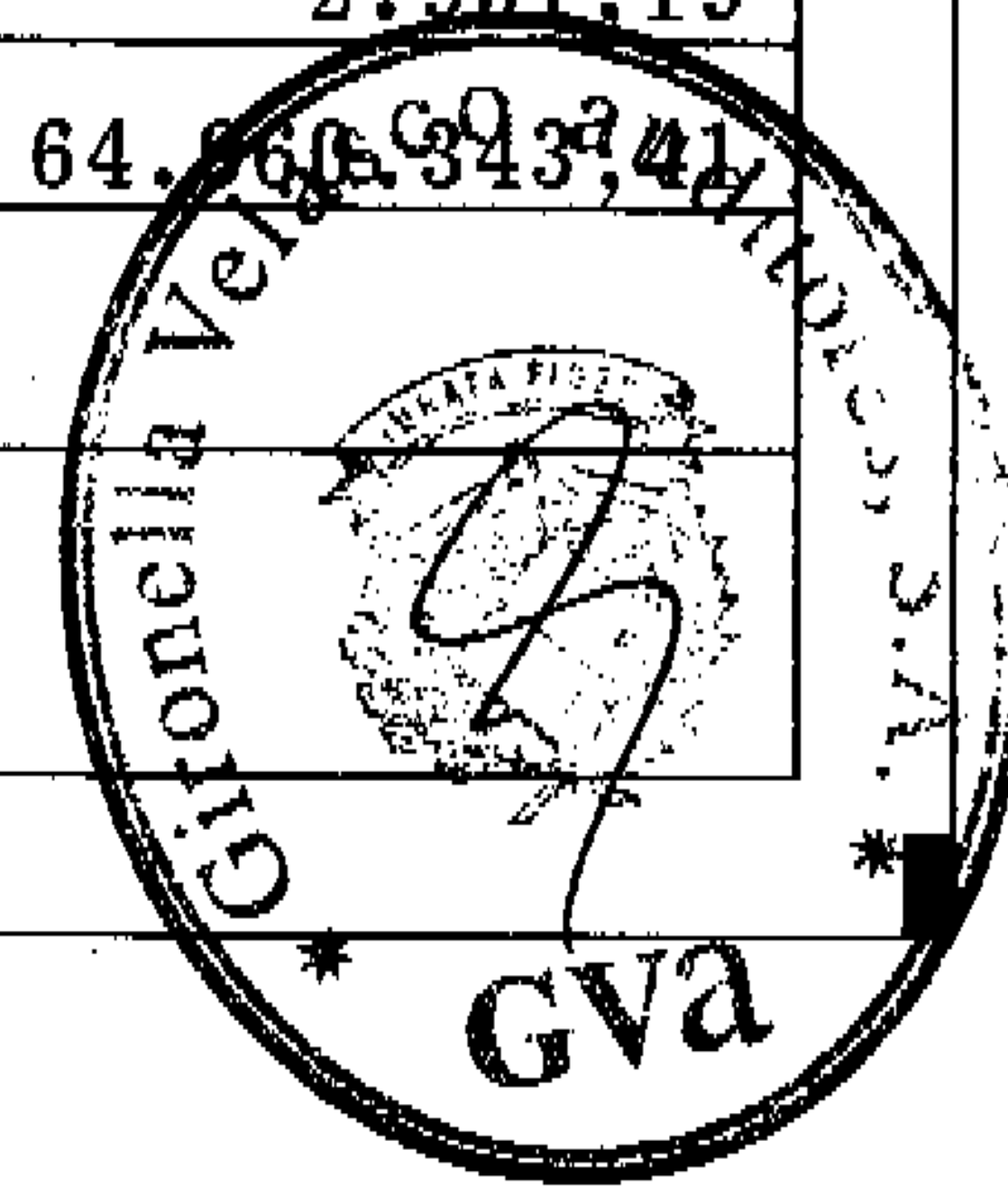
DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	20.897.749,84	18.590.423,04
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	0,00	0,00
II. Existencias	142000	4.723.667,67	4.266.252,54
1. Comerciales	142010	0,00	0,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	1.083.920,06	949.698,93
3. Productos en curso y semiterminados	142030	1.704.647,45	1.385.513,37
4. Productos terminados	142040	1.935.100,16	1.931.040,24
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	0,00	0,00
6. Anticipos	142060	0,00	0,00
7. Provisiones	142070	0,00	0,00
III. Deudores	143000	3.284.662,78	2.763.589,98
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	1.404.494,12	956.756,56
2. Empresas del grupo, deudores	143020	933.832,09	1.161.782,01
3. Empresas asociadas, deudores	143030	191.440,76	53.894,74
4. Deudores varios	143040	390.445,32	414.993,04
5. Personal	143050	24.628,57	591,96
6. Administraciones Públicas	143060	359.468,91	194.734,94
7. Provisiones	143070	-19.646,99	-19.163,27
IV. Inversiones financieras temporales	144000	12.336.368,47	11.217.972,30
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo	144020	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	144040	0,00	0,00
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	12.336.368,47	11.217.972,30
6. Otros créditos	144060	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	0,00	0,00
8. Provisiones	144080	0,00	0,00
V. Acciones propias a corto plazo	145000	0,00	0,00
VI. Tesorería	146000	535.050,92	339.657,03
VII. Ajustes por periodificación	147000	18.000,00	2.951,19
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	67.350.318,78	64.860.343,41

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

(2) Ejercicio anterior.



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

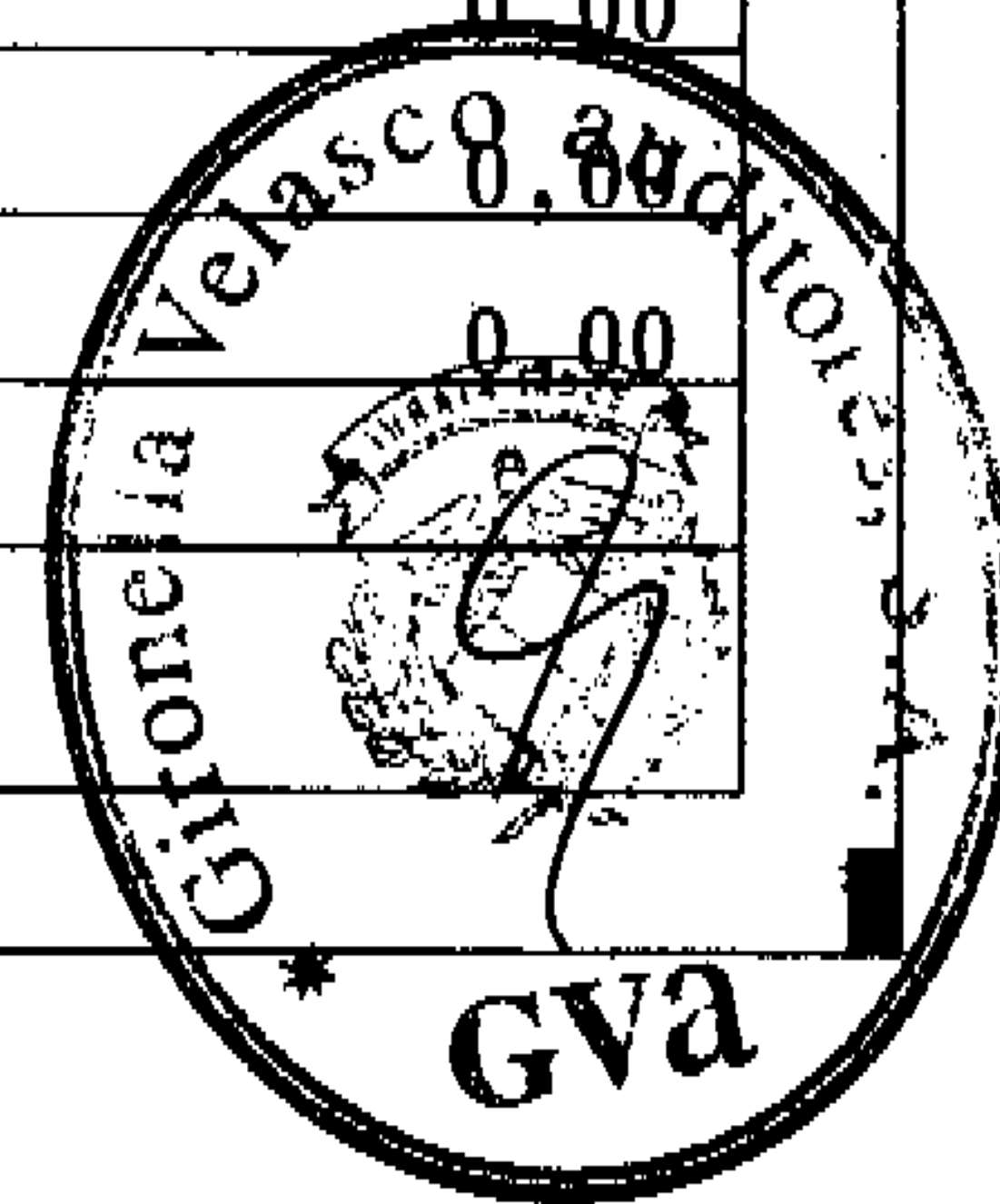
DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 2004 ⁽¹⁾	EJERCICIO 2003 ⁽²⁾
A) FONDOS PROPIOS	210000	63.571.344,98	61.022.584,23
I. Capital suscrito	211000	4.639.077,00	4.639.077,00
II. Prima de emisión	212000	662,89	662,89
III. Reserva de revalorización	213000	1.255.027,16	1.255.027,16
IV. Reservas	214000	55.245.411,86	51.365.704,66
1. Reserva legal	214010	927.815,40	927.815,40
2. Reservas para acciones propias	214020	0,00	0,00
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	0,00	0,00
4. Reservas estatutarias	214040	0,00	0,00
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	0,00	0,00
6. Otras reservas	214050	54.317.596,46	50.437.889,26
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0,00	0,00
1. Remanente	215010	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	0,00	0,00
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	0,00	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	2.431.166,07	3.762.112,52
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	0,00	0,00
1. Subvenciones de capital	220010	0,00	0,00
2. Diferencias positivas de cambio	220020	0,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	0,00	0,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0,00	0,00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0,00	0,00
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0,00	0,00
2. Provisiones para impuestos	230020	0,00	0,00
3. Otras provisiones	230030	0,00	0,00
4. Fondo de reversión	230040	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	0,00	0,00
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	241010	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	241020	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0,00	0,00

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

(2) Ejercicio anterior.



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 2004(1)	EJERCICIO 2003 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito	242000	0,00	0,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	0,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	0,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo	243010	0,00	0,00
2. Deudas con empresas asociadas	243020	0,00	0,00
IV. Otros acreedores	244000	0,00	0,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0,00	0,00
2. Otras deudas	244020	0,00	0,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0,00	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0,00	0,00
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	0,00	0,00
1. De empresas del grupo	245010	0,00	0,00
2. De empresas asociadas	245020	0,00	0,00
3. De otras empresas	245030	0,00	0,00
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	0,00	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	3.778.973,80	3.937.759,18
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	251010	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	251020	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0,00	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	252000	0,00	0,00
1. Préstamos y otras deudas	252010	0,00	0,00
2. Deudas por intereses	252020	0,00	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	253,34	0,00
1. Deudas con empresas del grupo	253010	253,34	0,00
2. Deudas con empresas asociadas	253020	0,00	0,00

(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 2004(1)	EJERCICIO 2003 (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)		
IV. Acreedores comerciales	254000	3.128.960,94
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0,00
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	3.128.960,94
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0,00
V. Otras deudas no comerciales	255000	649.759,52
1. Administraciones Públicas	255010	326.996,75
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0,00
3. Otras deudas	255030	46.468,78
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	276.293,99
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0,00
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	0,00
VII. Ajustes por periodificación	257000	0,00
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	67.350.318,78
		64.960.343,41

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

(2) Ejercicio anterior.



MInerales y Productos Derivados, S.A.
Balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Euros)

Activo	31.12.2004	31.12.2003	Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales			Capital suscrito	4.639.077,00	4.639.077,00
Gastos de investigación y desarrollo	342.726,23	110.964,01	Prima de emisión	662,89	662,89
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	6.883.244,69	6.780.249,85	Reserva de revalorización	1.255.027,16	1.255.027,16
Aplicaciones informáticas	98.443,69	52.637,10	Reserva legal	927.815,40	927.815,40
Anticipos	17.676,95	113.242,75	Otras reservas	54.317.596,46	50.437.889,26
Amortizaciones	(6.314.443,56)	(6.072.656,13)	Beneficio del ejercicio	2.431.166,07	3.762.112,52
	<u>1.027.648,00</u>	<u>984.437,58</u>		<u>63.571.344,98</u>	<u>61.022.584,23</u>
Inmovilizaciones materiales			Acreedores a corto plazo		
Terrenos y construcciones	2.087.699,57	2.087.699,57	Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Instalaciones técnicas y maquinaria	28.303.469,60	27.958.371,15	Deudas con empresas del grupo	253,34	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	227.001,57	239.698,00	Deudas con empresas del grupo	253,34	-
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	2.704,34	Acreedores comerciales		
Otro inmovilizado	859.295,40	802.133,75	Deudas por compras o prestaciones de servicios		
Amortizaciones	(26.821.035,24)	(26.031.512,74)	Otras deudas no comerciales	318.018,61	-
	<u>4.656.430,90</u>	<u>5.059.094,07</u>	Administraciones Públicas	46.468,78	-
Inmovilizaciones financieras			Otras deudas	276.293,99	282.850,58
Participaciones en empresas del grupo	36.037.945,64	36.037.945,64	Remuneraciones pendientes de pago	649.759,52	600.869,19
Participaciones en empresas asociadas	4.709.115,16	4.267.013,84		<u>3.778.973,80</u>	<u>3.937.759,18</u>
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.429,24	21.429,24			
	<u>40.768.490,04</u>	<u>40.326.388,72</u>			
	<u>46.452.568,94</u>	<u>46.369.920,37</u>			
Activo circulante					
Existencias					
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.083.920,06	949.698,93			
Productos en curso y semiterminados	1.704.647,45	1.385.513,37			
Productos terminados	1.935.100,16	1.931.040,24			
	<u>4.723.667,67</u>	<u>4.266.252,54</u>			
Deudores					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.404.494,12	956.756,56			
Empresas del grupo, deudores	933.832,09	1.161.782,01			
Empresas asociadas, deudores	191.440,76	53.894,74			
Deudores varios	390.445,32	414.993,04			
Personal	24.628,57	591,96			
Administraciones Públicas	359.468,91	194.734,94			
Provisiones	(19.646,99)	(19.163,27)			
	<u>3.284.662,78</u>	<u>2.763.589,98</u>			
Inversiones financieras temporales					
Cartera de valores a corto plazo	12.336.368,47	11.217.972,30			
	<u>12.336.368,47</u>	<u>11.217.972,30</u>			
Tesorería	535.050,92	339.657,03			
Ajustes por periodificación	18.000,00	2.951,19			
	<u>20.897.749,84</u>	<u>18.590.423,04</u>			
	<u>67.350.318,78</u>	<u>64.960.343,41</u>			



67.350.318,78

64.960.343,41

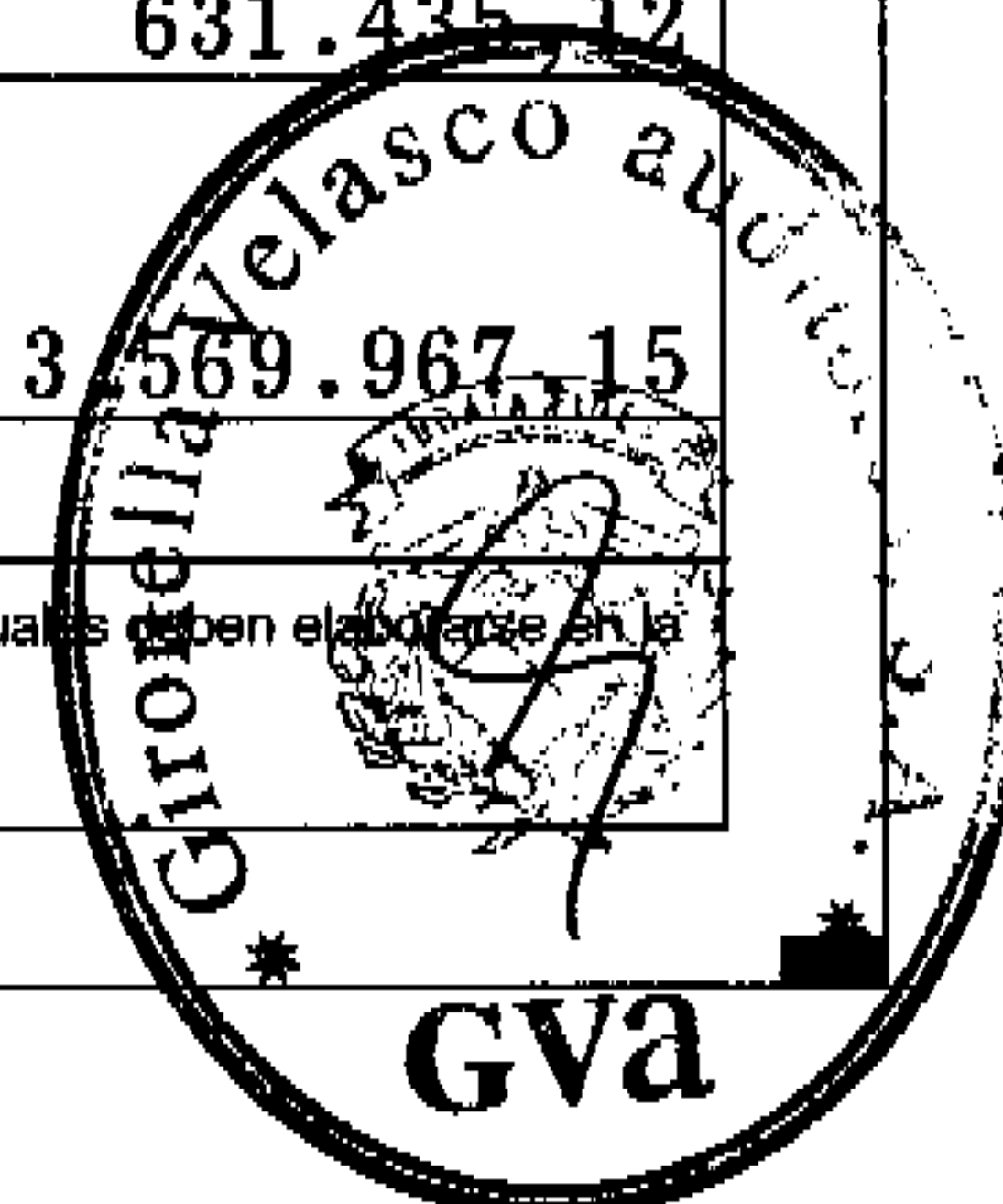
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

VIII P1

NIF	A-48/008502		UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL			Euros
MINERALES Y PRODUCTOS			999211
DERIVADOS, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores	Miles
			999212
			Millones
			999213

	DEBE	EJERCICIO 2004⁽²⁾	EJERCICIO 2003⁽³⁾
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	25.284.965,63	24.899.163,68
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	0,00	1.184.476,34
A.2. Aprovisionamientos	302000	6.196.995,25	5.763.037,56
a) Consumo de mercaderías	302010	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	3.543.900,84	4.190.253,46
c) Otros gastos externos	302030	2.653.094,41	1.572.784,10
A.3. Gastos de personal	303000	5.983.642,96	5.882.775,86
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	4.673.951,51	4.518.270,69
b) Cargas sociales	303020	1.309.691,45	1.364.505,17
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	1.719.291,61	1.566.696,78
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	483,72	0,00
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0,00	0,00
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco- brables	305020	483,72	0,00
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación	306000	10.791.392,50	9.862.090,40
a) Servicios exteriores	306010	8.062.353,78	7.159.960,21
b) Tributos	306020	36.795,21	52.390,89
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	2.692.243,51	2.649.739,30
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0,00	0,00
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	181.755,49	187.230,92
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	19,91	8.413,24
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0,00	0,00
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0,00	0,00
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	19,91	8.413,24
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0,00	0,00
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras ..	308000	0,00	0,00
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	415.203,34	631.435,12
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	2.394.443,02	3.569.967,15

(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.



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**

IX

P2

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE		EJERCICIO 2004(1)	EJERCICIO 2003 (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	2.576.198,51	3.757.198,07
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	0,00	0,00
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0,00	238,38
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0,00	0,00
A.13. Gastos extraordinarios	313000	108.506,57	0,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	645,03	0,00
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	0,00	4.914,45
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ..	305900	2.499.950,81	3.762.112,52
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	68.784,74	0,00
A.16. Otros impuestos	316000	0,00	0,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ..	306900	2.431.166,07	3.762.112,52

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

X

P3

NIF	A-48/008502	
DENOMINACIÓN SOCIAL		
<u>MINERALES Y PRODUCTOS</u>		
<u>DERIVADOS, S.A.</u>		
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

	HABER	EJERCICIO 2004⁽¹⁾	EJERCICIO 2003⁽²⁾
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	27.716.131,70	28.661.276,20
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	21.968.633,08	21.921.620,72
a) Ventas	401010	21.728.213,45	21.096.412,68
b) Prestaciones de servicios	401020	240.419,63	825.208,04
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	0,00	0,00
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	323.194,00	0,00
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	637.771,46	809.902,85
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	1.943.962,99	1.714.784,29
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente ..	404010	1.943.962,99	1.575.947,45
b) Subvenciones	404020	0,00	138.836,84
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	0,00	0,00
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	0,00	0,00
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	2.376.351,96	3.851.465,58
a) En empresas del grupo	405010	1.989.163,20	3.581.691,90
b) En empresas asociadas	405020	387.188,76	269.773,68
c) En empresas fuera del grupo	405030	0,00	0,00
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	166.545,31	170.124,83
a) De empresas del grupo	406010	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	406020	0,00	0,00
c) De empresas fuera del grupo	406030	166.545,31	170.124,83
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	13.960,50	4.339,01
a) De empresas del grupo	407010	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	407020	0,00	0,00
c) Otros intereses	407030	13.960,50	4.339,01
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	252.808,50	183.886,09
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0,00	0,00

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**

XI

P4

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

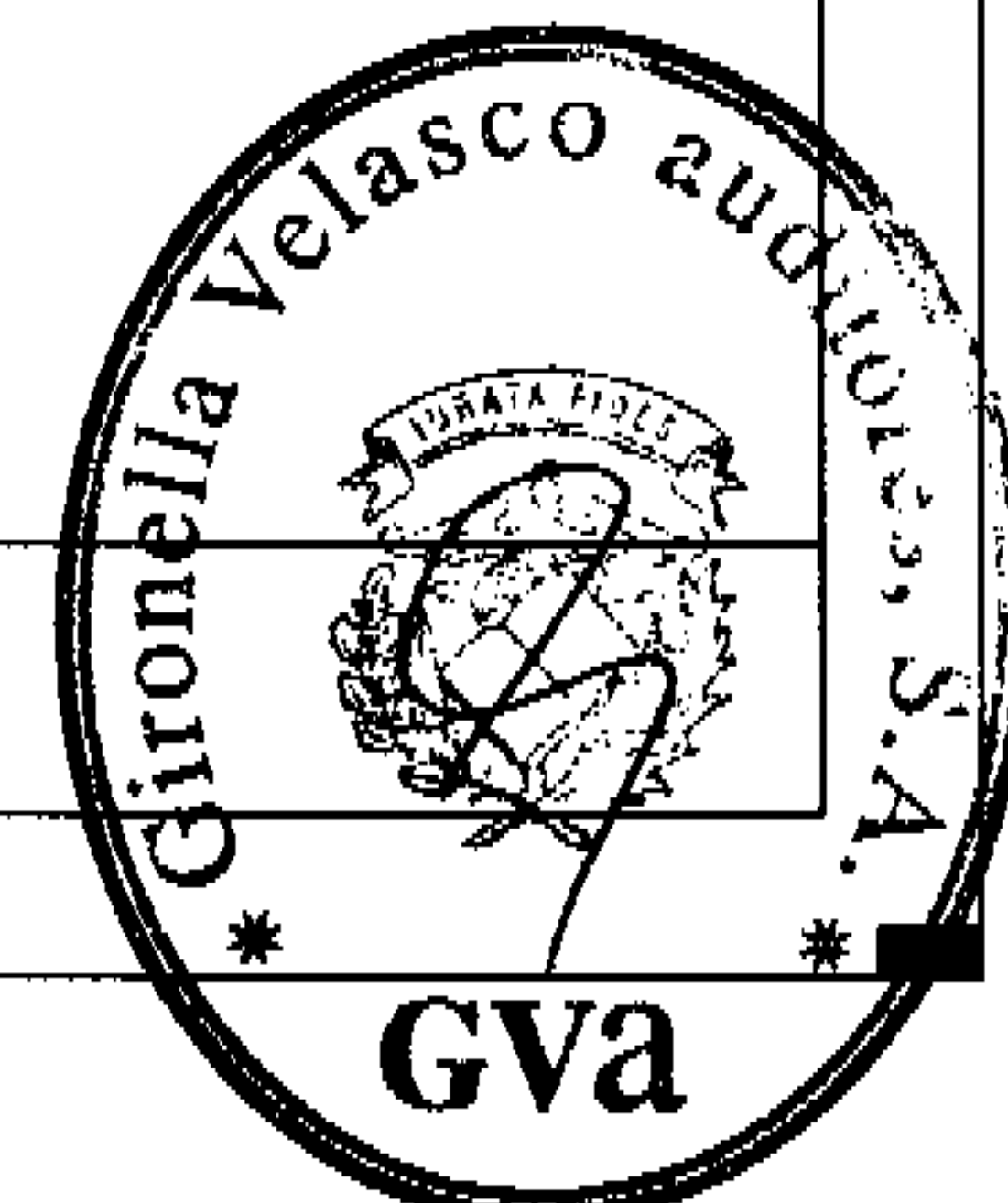
MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO 2004(1)	EJERCICIO 2003 (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0,00	0,00
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	6.944,12	0,00
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0,00	0,00
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	0,00	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	25.959,78	5.152,83
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0,00	0,00
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	76.247,70	0,00
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0,00	0,00
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)	406900	0,00	0,00

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

Minerales y Productos Derivados, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias y ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Euros)

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Gastos de explotación			Ingresos de explotación	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.184.476,34	Importe neto de la cifra de negocios	21.728.213,45
Aprovisionamientos	3.543.900,84	4.190.253,46	Ventas	825.208,04
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	2.653.094,41	1.572.784,10	Prestaciones de servicios	-
Otros gastos externos	4.673.951,51	4.518.270,69	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	323.194,00
Gastos de personal	1.309.691,45	1.364.505,17	Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	637.771,46
Sueldos, salarios y asimilados	1.719.291,61	1.566.696,78	Otros ingresos de explotación	1.943.962,99
Cargas sociales	483,72	-	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.575.947,45
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.062.353,78	7.159.960,21	Subvenciones	138.836,84
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	36.795,21	52.390,89		
Otros gastos de explotación	2.692.243,51	2.649.739,30		
Servicios exteriores	24.691.806,04	24.259.076,94		
Tributos	<u>181.755,49</u>	<u>187.230,92</u>		
Otros gastos de gestión corriente	<u>24.873.561,53</u>	<u>24.446.307,86</u>		
Beneficios de explotación				
Gastos financieros y asimilados			Ingresos financieros y asimilados	
Gastos financieros y gastos asimilados	19,91	8.413,24	Ingresos de participaciones en capital	1.989.163,20
Por deudas con terceros y gastos asimilados	415.203,34	631.435,12	En empresas del grupo	387.188,76
Diferencias negativas de cambio			Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	166.545,31
			De empresas fuera del grupo	13.960,50
			Otros intereses	252.808,50
			Diferencias positivas de cambio	2.809.666,27
Resultados financieros positivos	<u>415.223,25</u>	<u>639.848,36</u>		
	<u>2.394.443,02</u>	<u>3.569.967,15</u>		
	<u>2.809.666,27</u>	<u>4.209.815,51</u>		
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>2.576.198,51</u>	<u>3.757.198,07</u>	Beneficios de explotación	<u>181.755,49</u>
	<u>2.576.198,51</u>	<u>3.757.198,07</u>	Resultados financieros positivos	<u>2.394.443,02</u>
				<u>3.757.198,07</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios	
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	238,38	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	6.944,12
Gastos extraordinarios	108.506,57	-	Ingresos extraordinarios	25.959,78
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	645,03	-		
	109.151,60	238,38		
	<u>109.151,60</u>	<u>4.914,45</u>		
Resultados extraordinarios positivos	<u>109.151,60</u>	<u>5.152,83</u>	Resultados extraordinarios negativos	<u>5.152,83</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>76.247,70</u>	<u>3.762.112,52</u>	Beneficios de las actividades ordinarias	<u>3.757.198,07</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>2.499.950,81</u>	<u>3.762.112,52</u>	Resultados extraordinarios positivos	<u>4.914,45</u>
	<u>2.499.950,81</u>	<u>3.762.112,52</u>		<u>3.762.112,52</u>
Impuesto sobre sociedades	<u>68.784,74</u>	<u>3.762.112,52</u>	Beneficios antes de impuestos	<u>2.499.950,81</u>
Beneficios del ejercicio	<u>2.431.166,07</u>	<u>3.762.112,52</u>		<u>3.762.112,52</u>
	<u>2.499.950,81</u>	<u>3.762.112,52</u>		



Minerales y Productos Derivados, S.A.

Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2004

Nota 1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad se constituyó con fecha 30 de junio de 1942, su duración es indefinida y según consta en su escritura de constitución de idéntica fecha, tiene como objeto social la investigación, extracción y tratamiento de minerales y su comercialización, así como la prestación de servicios de gestión.

La Sociedad figura inscrita en el Libro de Sociedades Registro Mercantil de Vizcaya, Sección 3ª hoja BI-579-A y tiene su domicilio social en la Calle San Vicente, nº 8, 48001 de Bilbao, provincia de Vizcaya.

Minerales y Productos Derivados, S.A. es la Sociedad Dominante del **Grupo Minersa**, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

- a) **Imagen fiel.** El balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria adjuntas, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Dichas cuentas se hallan pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** consideran que serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas el 24 de junio de 2004.



- b) **Comparación de la información.** Los estados financieros adjuntos de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** cerrados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presentan de conformidad con los esquemas y la normativa sobre contabilidad de Sociedades contenida en la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de Sociedades y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, considerando adicionalmente diversas disposiciones contenidas en el Capítulo IX de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y en consecuencia, no es preciso efectuar modificación o adaptación alguna al objeto de permitir la comparación de la información entre ambos ejercicios.

Nota 3. Distribución de resultados

La distribución del beneficio del ejercicio se determinará en la Junta General de Accionistas.

Los Administradores propondrán la siguiente distribución del beneficio:

<u>Base del reparto</u>	<u>(Euros)</u>
Beneficio del ejercicio	<u>2.431.166,07</u>
	<u>2.431.166,07</u>
<u>Distribución</u>	
A Otras reservas	<u>2.431.166,07</u>
	<u>2.431.166,07</u>

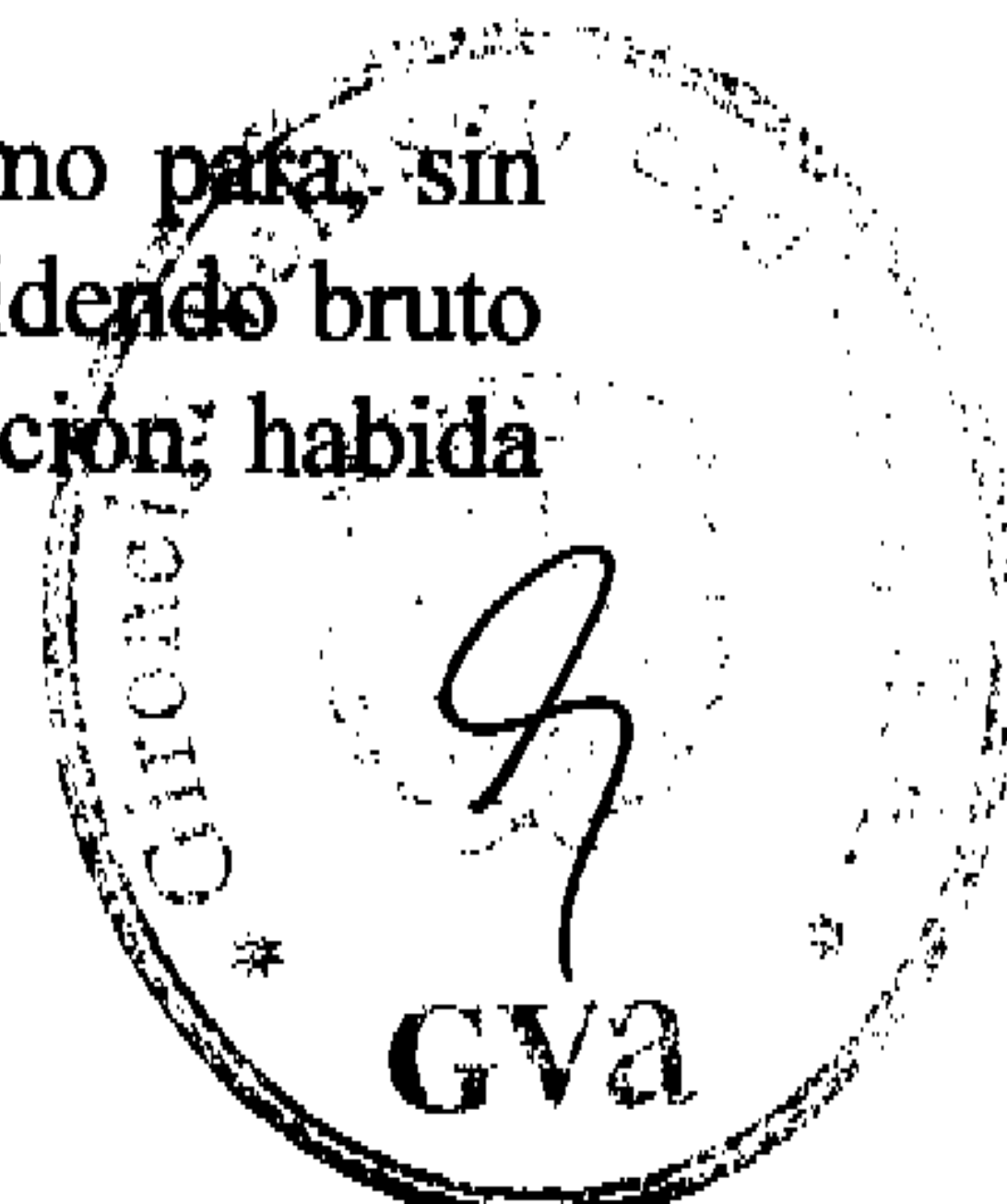
La dotación para el presente ejercicio del Factor de Agotamiento de conformidad con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, asciende a 2.591.769,08 euros.

Dividendo a cuenta. Con fecha 27 de enero de 2005 el Consejo de Administración acordó distribuir un dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, con fecha 1 de febrero de 2005.

El balance previsional de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 12.800.000 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

El beneficio previsional a la citada fecha, es superior a 1.237.087,20 euros, una vez practicadas las posibles reservas obligatorias y deducido el impuesto a pagar sobre dicho resultado.

En consecuencia, a esta fecha existía liquidez suficiente en las arcas sociales como para, sin afectar a la continuidad y solvencia de la Sociedad, poder atender el pago de un dividendo bruto a cuenta que asciende en total a 1.237.087,20 euros, o sea, 2,40 euros brutos por acción, habida cuenta de que hay en circulación 515.453 acciones de la Sociedad.



Nota 4. Normas de valoración

- a) **Gastos de investigación y desarrollo.** Corresponde a los incurridos en proyectos individualizados y se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial.

Incluyen los costes incurridos por la propia Sociedad para el desarrollo de nuevos proyectos, fundamentalmente componentes de inversión, personal y otros gastos indirectos.

Su amortización se ha realizado de forma directa a partir de la fecha de finalización de cada proyecto individualizado, en un plazo máximo de diez años.

- b) **Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.** Se valoran por el precio de adquisición, incluyendo el coste de registro y formalización de la correspondiente patente o marca.

Su amortización se realiza linealmente en un plazo máximo de cinco años.

- c) **Aplicaciones informáticas.** Las aplicaciones informáticas se hallan valoradas a precio de adquisición por la propiedad de programas y aplicaciones informáticas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por la propia Sociedad (registrando estos últimos como "Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado"), no figurando por tanto los gastos de mantenimiento de la aplicación informática.

Su amortización se efectúa linealmente, en un plazo máximo de cuatro años.

- d) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción, ajustado de acuerdo con las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento y entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996.

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

Las adiciones posteriores se hallan valoradas a precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales generados hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien o un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, son capitalizados como mayor valor del mismo.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado material por importe de 186.995 euros. No se ha producido a la capitalización de intereses ni diferencias de cambio.



La amortización de los activos no mineros se inicia en relación a su fecha de adquisición y/o puesta en condiciones de funcionamiento, calculándose de forma lineal en función de los años de vida útil estimados y aplicándose sobre los valores de coste, según el siguiente detalle:

<u>Grupo de elementos</u>	<u>% Amortización</u>
Construcciones	2 - 3
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 15
Otro inmovilizado	5 - 25

Las amortizaciones de los activos mineros se practican libremente, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 111 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectados los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

No existen partidas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

e) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.** La Sociedad sigue el siguiente criterio en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

- 1. Títulos con cotización oficial.** A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
- 2. Títulos sin cotización oficial.** Con carácter general, al coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado si corresponde a participaciones que cotizan en un mercado organizado, o en su defecto entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio que se desprende del último balance aprobado en Junta General y/o formulado por el Órgano de Administración correspondiente a cada una de las participaciones no cotizadas, se registran, en caso de ser precisas, en la cuenta de "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto.

Como excepción al criterio anteriormente expuesto, la Sociedad ha optado por no provisionar la diferencia entre los correspondientes valores teóricos-contables de determinadas participaciones y sus respectivos precios de adquisición, basándose en la existencia de expectativas fundamentadas de consecución de beneficios futuros, motivadas por las importantes reservas de minerales existentes, así como a su valor de mercado contrastado.



Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Los depósitos y fianzas constituidos, tanto a corto como a largo plazo, figuran registrados por los importes efectivamente desembolsados.

Las operaciones de adquisición de títulos de deuda pública, con pacto de recompra, figuran por su coste de adquisición.

Las imposiciones a corto plazo se reflejan por su valor nominal.

Asimismo, tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa de forma mayoritaria o con participaciones superiores al 20% en el capital social de determinadas sociedades.

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan el efecto que se produciría en los correspondientes estados financieros si se procediese a la incorporación a los mismos de las participaciones indicadas, en aplicación de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

La Sociedad ha elaborado también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

Estas cuentas consolidadas, preparadas teniendo en consideración los métodos de consolidación aplicables a los distintos tipos de participaciones, reflejan las siguientes variaciones en los Activos, Fondos propios, Pasivos exigibles, Ventas y Resultados del ejercicio en relación con las cuentas anuales adjuntas:

	(Euros)	
	31.12.2004	
	Aumentos	(Disminuciones)
Activos	83.102.878,97	-
Fondos propios	42.190.484,27	-
Pasivos exigibles:		
- Largo plazo	3.990.924,80	-
- Corto plazo	18.937.879,63	-
Ventas	91.467.483,73	-
Resultados del ejercicio	122.296,10	-

f) Existencias.

Materias primas y otros aprovisionamientos. Se valoran al precio de adquisición de acuerdo con el método del precio medio ponderado. Al importe obtenido se le deduce la corrección valorativa por pérdidas reversibles. La estimación de tales pérdidas se realiza al cierre del ejercicio cuando el valor de mercado de las materias primas y otros aprovisionamientos es inferior a su precio de adquisición.



Productos en curso, semiterminados y terminados. Se valoran por medio de escandallo de coste por artículo y proceso que, para los efectos, establece la Sociedad.

El coste de producción definido por el escandallo se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto, así como la parte que corresponde de los costes indirectamente imputables al mismo en la medida en que tales costes corresponden al proceso de fabricación del período correspondiente.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

g) **Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.** Los saldos deudores y acreedores originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de dichas transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

h) **Provisión por insolvencias.** La provisión por insolvencias se encuentra dotada con cargo a los resultados del ejercicio, y por la totalidad del saldo pendiente, cuando concurren las siguientes circunstancias:

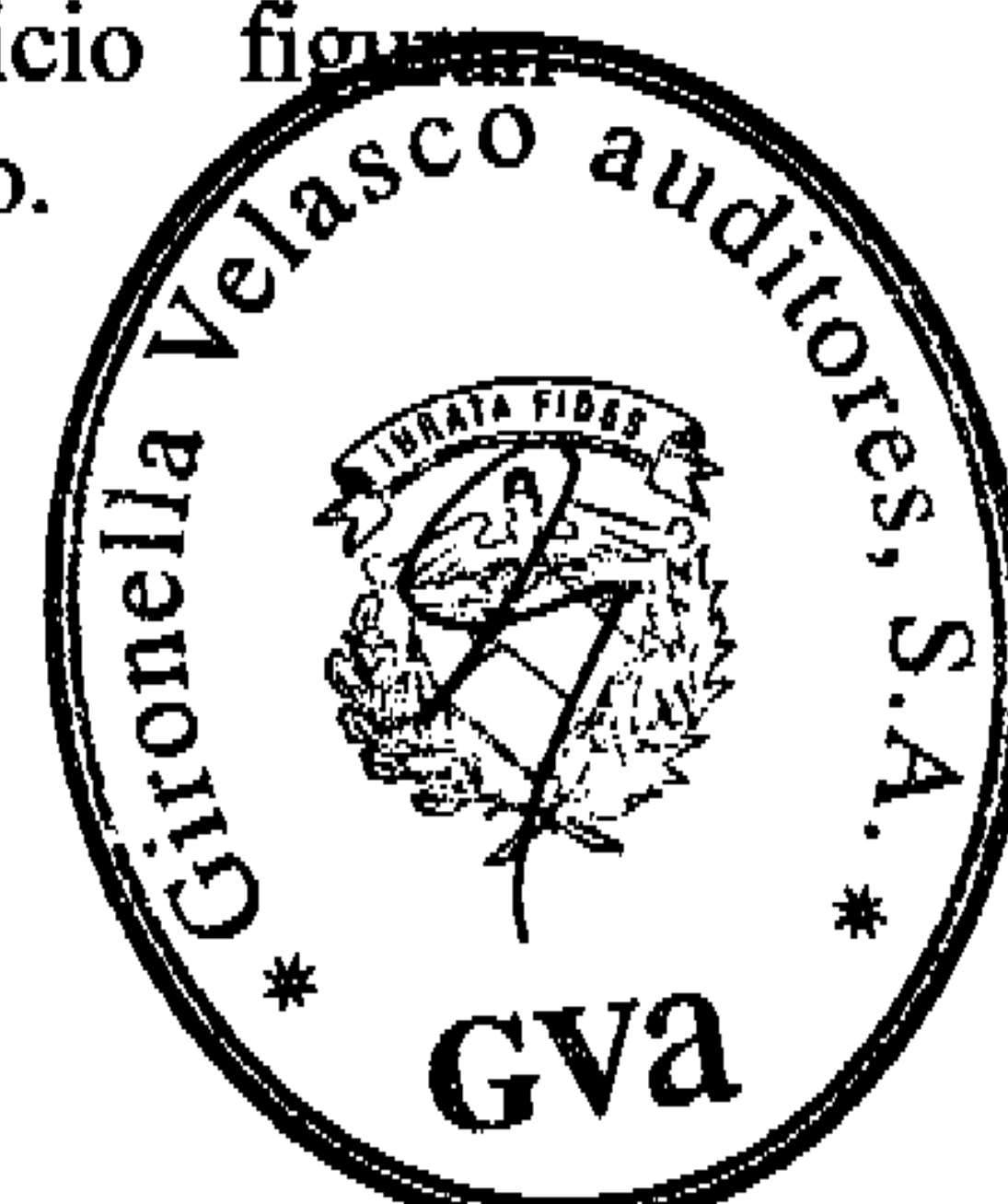
- Clientes cuyos saldos manifiestan una antigüedad superior a seis meses.
- Clientes declarados en quiebra, concurso de acreedores, suspensión de pagos o en procedimiento de quita y espera.
- Clientes procesados por delito de alzamiento de bienes.
- Clientes cuyos saldos han sido reclamados judicialmente, con objeto de litigio judicial o procedimiento arbitral.

i) **Subvenciones.** A efectos de registrar contablemente las subvenciones recibidas, la Sociedad aplica los siguientes criterios:

1. **Subvenciones de capital.** Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido. Se imputan a los resultados linealmente y en función de la vida útil del bien subvencionado.

2. **Subvenciones de explotación.** Se registran contablemente como "Otros ingresos de explotación" en el momento de ser notificada su concesión.

j) **Deudas con entidades de crédito.** Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizadas por su valor de reembolso. Los intereses financieros devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio figuran separadamente como "Deudas por intereses" del balance de situación adjunto.



- k) **Ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes y de los ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

- l) **Transacciones en moneda distinta del euro.** La conversión de los créditos y débitos en moneda distinta del euro se efectúa aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, traspasando a la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias de cambio que se producen en el momento del cobro o pago correspondiente.

Al cierre del ejercicio se determinó la valoración de los saldos deudores y acreedores en moneda distinta del euro al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2004, imputándose a resultados las diferencias obtenidas. A tal efecto, el importe registrado por diferencias positivas no ha sido significativo al 31 de diciembre de 2004.

- ll) **Impuesto sobre Sociedades.** Para la contabilización del Impuesto sobre Sociedades, se han considerado las diferencias que pudieran existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, así como las bonificaciones y deducciones a la cuota del impuesto que son consideradas como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.

- m) **Transacciones con sociedades del grupo y asociadas.** Las transacciones entre sociedades del grupo y asociadas se efectuaron en las mismas condiciones que las aplicadas con terceros no vinculados accionarialmente con la Sociedad.

- n) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 es superior a doce meses.



Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Inmovilizaciones inmateriales

Descripción	(Euros)					Amortización acumulada al 31-12-2004	Valor neto contable al 31-12-2004
	Saldos al 31-12-2003	Altas 2004	Bajas 2004	Traspasos 2004	Saldo al 31-12-2004		
• Gastos de investigación y desarrollo	110.964,01	245.371,37	(13.609,15)	-	342.726,23	-	342.726,23
• Propiedad industrial	6.760.249,85	102.994,84	-	-	6.883.244,69	(6.249.303,96)	633.940,73
• Aplicaciones informáticas	52.637,10	584,00	-	45.222,59	98.443,69	(65.139,60)	33.304,09
• Anticipos	113.242,75	125.577,28	(175.920,49)	(45.222,59)	17.676,95	-	17.676,95
	<u>7.057.093,71</u>	<u>474.527,49</u>	<u>(189.529,64)</u>	<u>-</u>	<u>7.342.091,56</u>	<u>(6.314.443,56)</u>	<u>1.027.648,00</u>

Amortización acumulada	(Euros)				
	Saldo al 31-12-2003	Dotación 2004	Bajas 2004	Traspasos 2004	Saldo al 31-12-2004
• Propiedad industrial	6.026.997,68	222.306,28	-	-	6.249.303,96
• Aplicaciones informáticas	45.658,45	19.481,15	-	-	65.139,60
	<u>6.072.656,13</u>	<u>241.787,43</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.314.443,56</u>

El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 241.787,43 euros.



Nota 6. Inmovilizaciones materiales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Inmovilizaciones materiales

Descripción	(Euros)				Saldos al 31-12-2004	Amortización acumulada al 31-12-2004	Valor neto contable al 31-12-2004
	Saldos al 31-12-2003	Altas 2004	Bajas 2004	Traspasos 2004			
• Terrenos y construcciones	2.087.699,57	-	-	-	2.087.699,57	(479.895,62)	1.607.803,95
• Instalaciones técnicas y maquinaria	27.958.371,15	963.669,42	(613.161,65)	(5.409,32)	28.303.469,60	(25.452.502,17)	2.850.967,43
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	239.698,00	3.070,11	(15.766,54)	-	227.001,57	(175.662,78)	51.338,79
• Inmovilizaciones materiales en curso	2.704,34	-	-	(2.704,34)	-	-	-
• Otro inmovilizado	802.133,75	109.778,05	(60.730,06)	8.113,66	859.295,40	(712.974,67)	146.320,73
	<u>31.090.606,81</u>	<u>1.076.517,58</u>	<u>(689.658,25)</u>	<u>-</u>	<u>31.477.466,14</u>	<u>(26.821.035,24)</u>	<u>4.656.430,90</u>

Amortización acumulada	(Euros)				Saldos al 31-12-2004
	Saldos al 31-12-2003	Dotaciones 2004	Bajas 2004	Traspasos 2004	
• Construcciones	468.198,65	11.696,97	-	-	479.895,62
• Instalaciones técnicas y maquinaria	24.665.893,60	1.404.985,78	(613.161,65)	(5.215,56)	25.452.502,17
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	177.126,75	13.728,87	(15.766,54)	573,70	175.662,78
• Otro inmovilizado	720.293,74	47.092,56	(59.053,49)	4.641,86	712.974,67
	<u>26.031.512,74</u>	<u>1.477.504,18</u>	<u>(687.981,68)</u>	<u>-</u>	<u>26.821.035,24</u>

El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 1.477.504,18 euros.

Actualización de balances. Según se indica en la Nota 4 d), **Minerales y Productos Derivados, S.A.** procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras, el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2004, son como sigue:

	(Euros)		Efecto neto
	Incremento	Amortización acumulada	
Terrenos y construcciones	162.396,83	(162.396,83)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.078.255,38	(1.078.255,38)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44.989,61	(44.989,61)	-
Otro inmovilizado	8.200,62	(8.200,62)	-
	<u>1.293.842,44</u>	<u>(1.293.842,44)</u>	<u>-</u>

La actualización no ha tenido efecto sobre las amortizaciones del presente ejercicio ni la tendrá sobre las amortizaciones del ejercicio 2005.



Bienes totalmente amortizados. El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 15.980.068,08 euros y su detalle es el siguiente:

	(Euros)
Terrenos (escombreras)	90.290,45
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.206.734,78
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	112.931,28
Otro inmovilizado	<u>570.111,57</u>
	<u>15.980.068,08</u>

Asimismo, a la misma fecha no existen bienes no afectos directamente a la explotación ni a garantía de tipo alguno.

Nota 7. Inversiones financieras

La composición de este epígrafe y su movimiento durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Inversiones financieras

	(Euros)			
Inmovilizaciones financieras	Saldos al 31-12-2003	Altas 2004	Bajas 2004	Saldos al 31-12-2004
• Participaciones en empresas del grupo	36.037.945,64	-	-	36.037.945,64
• Participaciones en empresas asociadas	4.267.013,84	442.101,32	-	4.709.115,16
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.429,24	450,00	(450,00)	21.429,24
	<u>40.326.388,72</u>	<u>442.551,32</u>	<u>(450,00)</u>	<u>40.768.490,04</u>

	(Euros)			
Inversiones financieras temporales	Saldos al 31-12-2003	Altas 2004	Bajas 2004	Saldos al 31-12-2004
• Cartera de valores a corto plazo	11.217.972,30	205.978.353,02	(204.859.956,85)	12.336.368,47



Largo plazo

7.1. **Participaciones en empresas del grupo y asociadas.** La composición de este epígrafe, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

<u>Sociedades del grupo</u>	<u>(Euros)</u>	<u>Participación</u>	
		<u>Directa</u>	<u>Directa e indirecta</u>
Derivados del Flúor, S.A.	5.029.489,03	72,64%	72,64%
Sepiol, S.A.	3.703.797,83	78,26%	89,35%
Fluoritas Asturianas, S.A.	33.802,01	100,00%	100,00%
S.A. Sulquisa	842.831,35	51,00%	51,00%
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	59.981,01	99,80%	99,80%
FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A.	<u>26.368.044,41</u>	99,99%	99,99%
	<u>36.037.945,64</u>		
<u>Sociedades asociadas</u>			
Siderflúor, S.A.	211.753,10	38,46%	38,46%
Metorex Limited (Pty) Ltd	2.378.079,15	4,55%	15,02%
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd	<u>2.119.282,91</u>	30,00%	43,12%
	<u>4.709.115,16</u>		

El único movimiento registrado durante el ejercicio 2004 en relación a las participaciones indicadas ha sido el siguiente:

Metorex Limited (Pty) Ltd. Con fecha 31 de marzo de 2004, la Sociedad adquiere 1.556.839 acciones de Metorex Limited (Pty) Ltd de 0,10 rands de valor nominal cada una de ellas, por un importe total de 442.101,32 euros. Como consecuencia de dicha compraventa de acciones, la participación de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** asciende a 2.378.079,15 euros, equivalente al 4,55% del capital social.



La información más relevante en relación al epígrafe anterior, es la siguiente:

Nombre Domicilio social	Actividad principal	Capital social (€)	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor según libros participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cotización en Bolsa	Exclusión del perímetro de consolidación	Cuentas auditadas
				Último ejercicio	Extraordinario						
Sociedades del grupo											
Derivados del Fitor, S.A. (Bilbao-España)	Fabricación de productos químicos	5.478.200,00	24.276.911,39	2.226.048,10	151.418,55	31.981.159,49	5.029.489,03	899.038,20	NO	NO	SI : Opinión favorable
Sepiol, S.A. (Azucena de Henares-España)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos	3.314.905,65	21.615.396,97	-	(628.224,16)	24.930.302,62	3.703.797,83	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
Fluoritas Asturianas, S.A. (Gijón-España)	Extracción y comercialización de minerales (sin actividad)	60.200,00	(41.627,36)	-	-	18.572,64	33.802,01	-	NO	SI ⁽¹⁾	NO
S.A. Sulquias (Colmenar de Oreja-España)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos ni energéticos	1.940.850,90	18.915.063,68	53.831,72	15.151,72	20.909.745,40	842.831,35	1.090.125,00	NO	NO	SI : Opinión favorable
Mercados Mundiales Import Export, S.A. (Bilbao-España)	Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	60.100,00	199.167,17	48.464,83	-	307.732,00	59.981,01	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A. S.I.M.C.A.V.F.		30.050.603,00	3.821.432,78	957.730,14	-	34.829.767,92	26.368.044,41	-	SI	NO	SI : Opinión favorable
Sociedades asociadas											
Siderflúor, S.A. (Bilbao-España)	Fabricación y comercialización de nódulos fundentes	524.799,18	456.993,68	35.021,44	-	1.016.814,30	211.753,10	-	NO	NO	NO
Metorex Limited (Pty) Ltd. (República de Sudáfrica)	Compañía minera	2.246.129,24	50.646.189,06	1.538.941,70	-	54.431.260,00	2.378.079,15	-	SI	NO	SI : Opinión favorable
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd. (2) (República de Sudáfrica)	Extracción y comercialización minera	65.022,04	3.000.163,08	875.372,90	-	3.940.559,02	2.119.282,91	387.188,76	NO	NO	SI : Opinión favorable
						<u>59.388.632,32</u>	<u>4.709.115,16</u>	<u>387.188,76</u>			

(1) Sociedad excluida por ser inactiva.

(2) La Sociedad, en relación a su participación en Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd., ha optado por no provisionar la diferencia entre el correspondiente valor teórico-contable de dicha participación y su precio de adquisición, fundamentándose en la existencia de expectativas razonables de consecución de beneficios futuros que aseguran la recuperación de la inversión, motivados por las importantes reservas de espato con que cuenta la sociedad participada, que han sido valoradas por terceros ajenos a la Sociedad.



Corto plazo

- 7.2. **Cartera de valores a corto plazo.** El importe registrado corresponde en su totalidad a la inversión efectuada en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares, de conformidad con el criterio expuesto en la Nota 4 e). La tasa media de rentabilidad durante el ejercicio 2004 de dichas inversiones ha sido del 1,99% anual.

Nota 8. Existencias

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Euros)
Productos semiterminados	1.704.647,45
Productos terminados	1.935.100,16
Repuestos y materiales diversos	<u>1.083.920,06</u>
	<u>4.723.667,67</u>

No existe ningún tipo de limitación a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas o razones análogas.

No aparecen en las cuentas anuales adjuntas partidas de existencias que figuren en el activo por una cantidad fija.

Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra de los que pudieran derivar obligaciones significativas para la Sociedad.

Nota 9. Empresas del grupo y asociadas

Corresponden a saldos generados como consecuencia de las transacciones habituales entre las sociedades indicadas.

Su composición, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Euros)	
	<u>Corto Plazo</u>	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
<u>Sociedades del grupo</u>		
Derivados del Flúor, S.A.	695.720,62	253,34
S.A. Sulquisa	70.717,42	-
Sepiol, S.A.	155.904,67	-
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	10.012,39	-
Fluoritas Asturianas, S.A.	<u>1.476,99</u>	-
	<u>933.832,09</u>	<u>253,34</u>
<u>Sociedades asociadas</u>		
Siderflúor, S.A.	136.209,68	
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd	<u>55.231,08</u>	
	<u>191.440,76</u>	



Nota 10. Fondos propios

Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, ha sido el siguiente:

Fondos propios

	Euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva RDL 7/1996	Reserva legal	Factor de agotamiento	Reserva voluntaria	Beneficio neto del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	4.639.077,00	662,89	1.255.027,16	927.815,40	11.443.825,85	38.994.063,41	3.762.112,52	61.022.584,23
• Distribución del beneficio neto del ejercicio 2003:								
- A reserva voluntaria	-	-	-	-	-	3.762.112,52	(3.762.112,52)	-
• Dividendo con cargo a reservas	-	-	-	-	-	(2.474.174,40)	-	(2.474.174,40)
• Factor de agotamiento:								
- Dotación	-	-	-	-	2.591.769,08	-	-	2.591.769,08
- Traspaso a reservas de libre disposición	-	-	-	-	(568.858,11)	568.858,11	-	-
• Beneficio neto del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	2.431.166,07	2.431.166,07
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>4.639.077,00</u>	<u>662,89</u>	<u>1.255.027,16</u>	<u>927.815,40</u>	<u>13.466.736,82</u>	<u>40.850.859,64</u>	<u>2.431.166,07</u>	<u>63.571.344,98</u>

La Junta General de Accionistas de la Sociedad ratificó, en su reunión de 24 de junio de 2004, los dividendos a cuenta de 4,80 euros brutos por acción, en conjunto, repartidos según decisiones del Consejo de Administración de 17 de diciembre de 2003 y 29 de enero de 2004, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

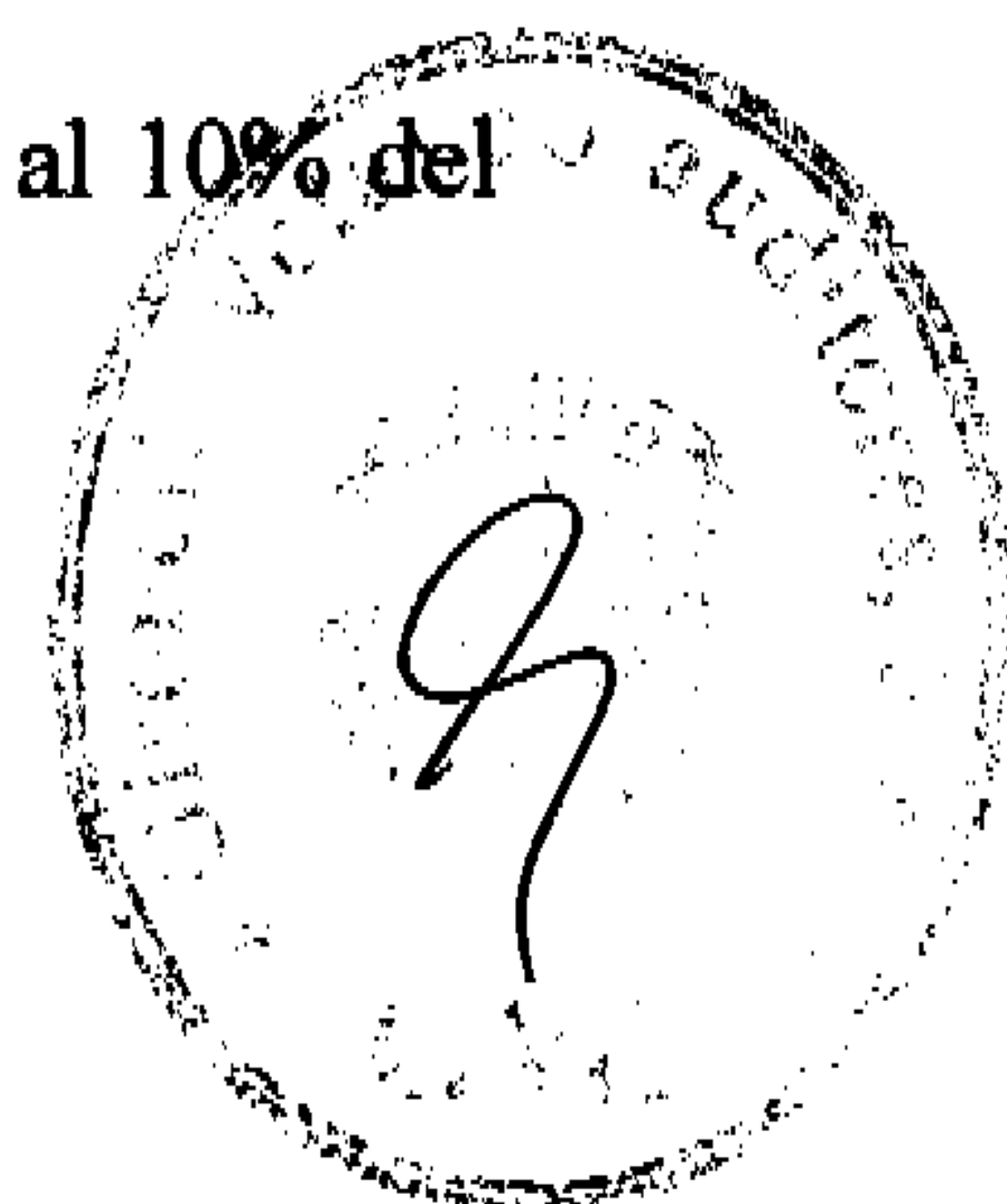
Adicionalmente, en dicha Junta, se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias hasta un límite del 5% del capital social y un plazo de 18 meses, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, así como para aceptar en prenda sus acciones.

Nota 11. Capital social

El capital social asciende a 4.639.077 euros y está constituido por 515.453 acciones ordinarias al portador de 9 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a contratación pública y cotización oficial en la Bolsa de Bilbao.

Ninguno de los accionistas de la Sociedad posee una participación igual o superior al 10% del capital social.



Nota 12. Prima de emisión

En relación a este importe, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del mismo para ampliar el capital no estableciendo restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

Nota 13. Reservas

Su composición, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

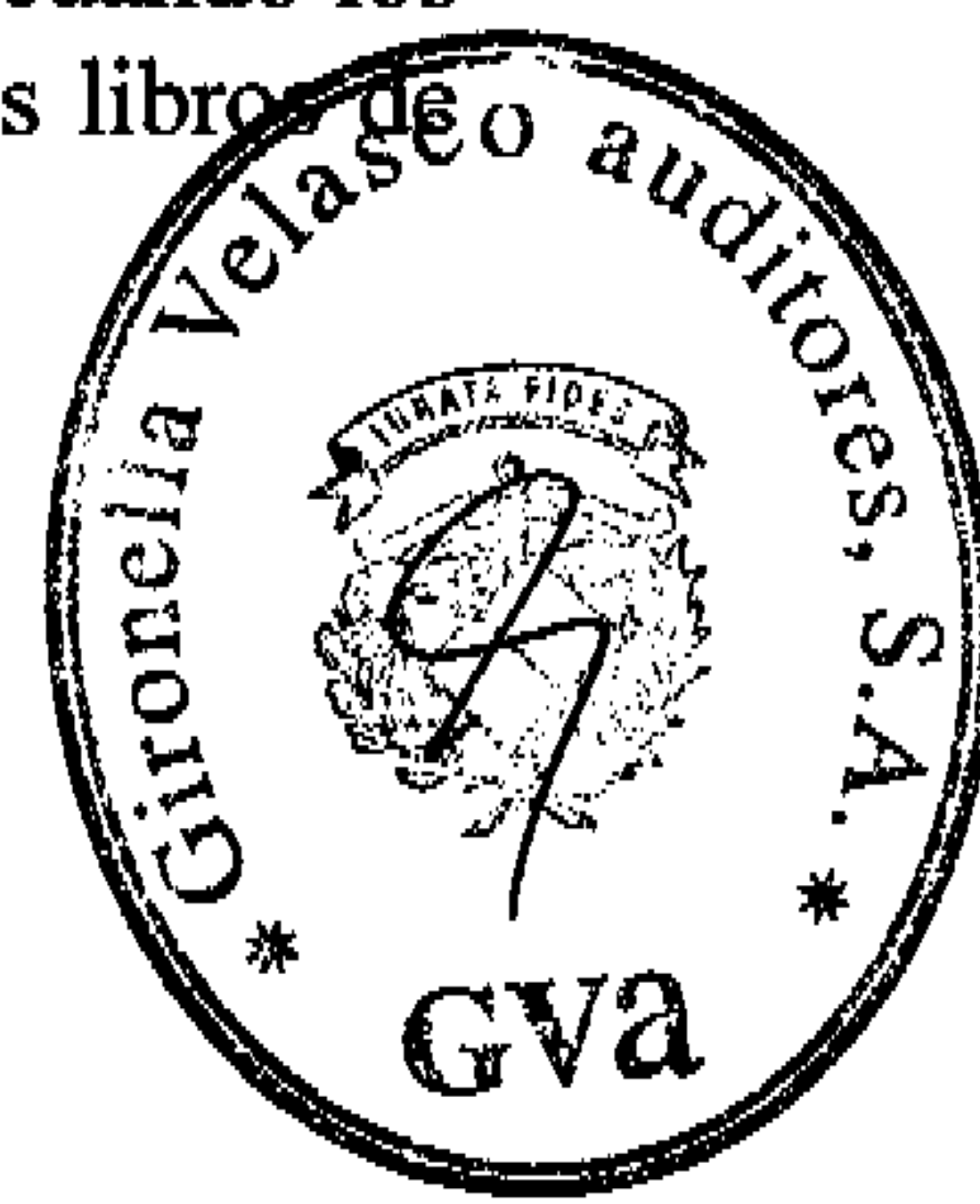
	(Euros)
Reservas restringidas	
Reserva legal	927.815,40
Reserva de revalorización RDL 7/1996	1.255.027,16
Reserva por Factor de Agotamiento	13.466.736,82
Reservas de libre disposición	
Reserva voluntaria	<u>40.850.859,64</u>
	<u>56.500.439,02</u>

Reserva legal. De acuerdo con el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe dotarse dicha reserva con el 10% de los beneficios del ejercicio, hasta que el fondo de reserva constituido alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2004 el importe de la reserva legal cubría exactamente el 20% del capital social.

Reserva de revalorización RDL 7/1996. A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dicha cuenta o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero del año 2007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.



Reserva por Factor de Agotamiento. Recoge las dotaciones al Factor de Agotamiento, Leyes 6/1977 y 43/1995, y las reservas derivadas de las inversiones correspondientes, aplicables a las empresas acogidas al Régimen Especial de la Minería, cual es el caso de nuestra Sociedad. Esta reserva debe materializarse en gastos, trabajos o inmobilizaciones directamente relacionados con las actividades mineras, dentro del plazo de diez años, contado desde el período impositivo en que se dotó.

En el ejercicio 2004 se ha dotado de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4 del artículo 114 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, y en concepto de Factor de Agotamiento un importe de 2.591.769,08 euros, que aparece registrado formando parte del epígrafe “Otros gastos de gestión corriente” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación informamos sobre la cuantía deducida, las inversiones realizadas y la constitución y disposición del saldo de la reserva por Factor de Agotamiento:

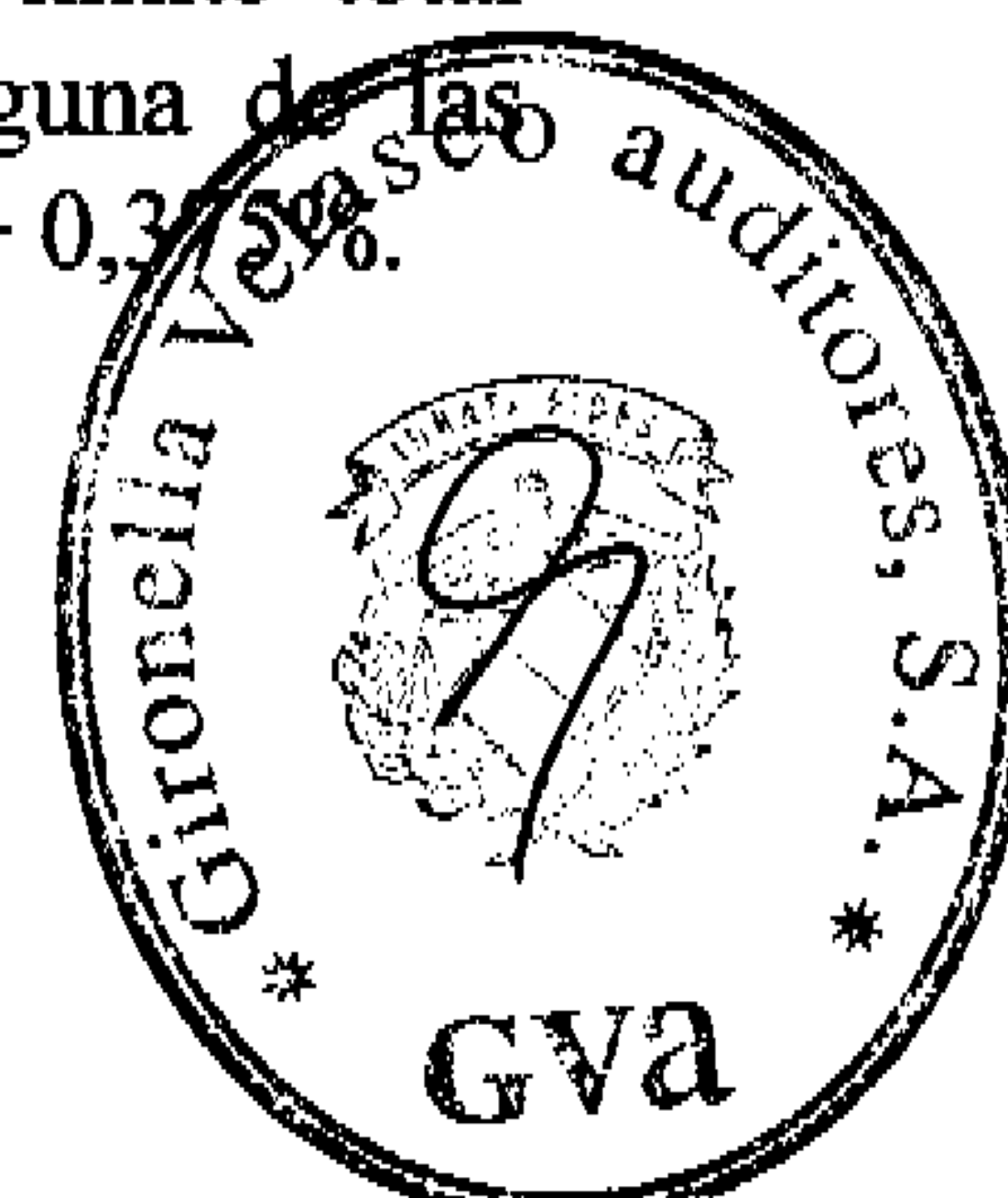
<u>Ejercicio</u>	<u>Dotación</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Importe neto</u>
1996	1.679.065,06	-	1.679.065,06
1997	-	776.013,54	903.051,52
1998	2.543.156,78	758.461,28	2.687.747,02
1999	1.694.502,35	2.954.618,52	1.427.630,85
2000	2.565.568,06	696.980,69	3.296.218,22
2001	2.617.711,18	805.294,55	5.108.634,85
2002	2.607.978,73	2.661.616,81	5.054.996,77
2003	2.649.739,30	813.430,87	6.891.305,20
2004	<u>2.591.769,08</u>	<u>1.180.513,51</u>	8.302.560,77
	<u>18.949.490,54</u>	<u>10.646.929,77</u>	

Hasta el 31 de diciembre de 2004 se han invertido 10.646.929,77 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización un importe de 5.164.176,05 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

	(Euros)
Importe pendiente de materializar en gasto o inversión	8.302.560,77
Importe materializado pendiente de amortización	<u>5.164.176,05</u>
	<u>13.466.736,82</u>

Nota 14. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene pólizas de crédito con un límite total concedido que asciende a 900.000 euros, no habiendo realizado disposición alguna de las mismas. El tipo de interés aplicado a las operaciones descritas es Euribor a 3 meses + 0,375%.



Nota 15. Otras deudas no comerciales

Este epígrafe del pasivo recoge básicamente las deudas por Remuneraciones pendientes de pago y los saldos a favor de las Administraciones Públicas. En ambos casos el plazo de vencimiento es inferior a un año.

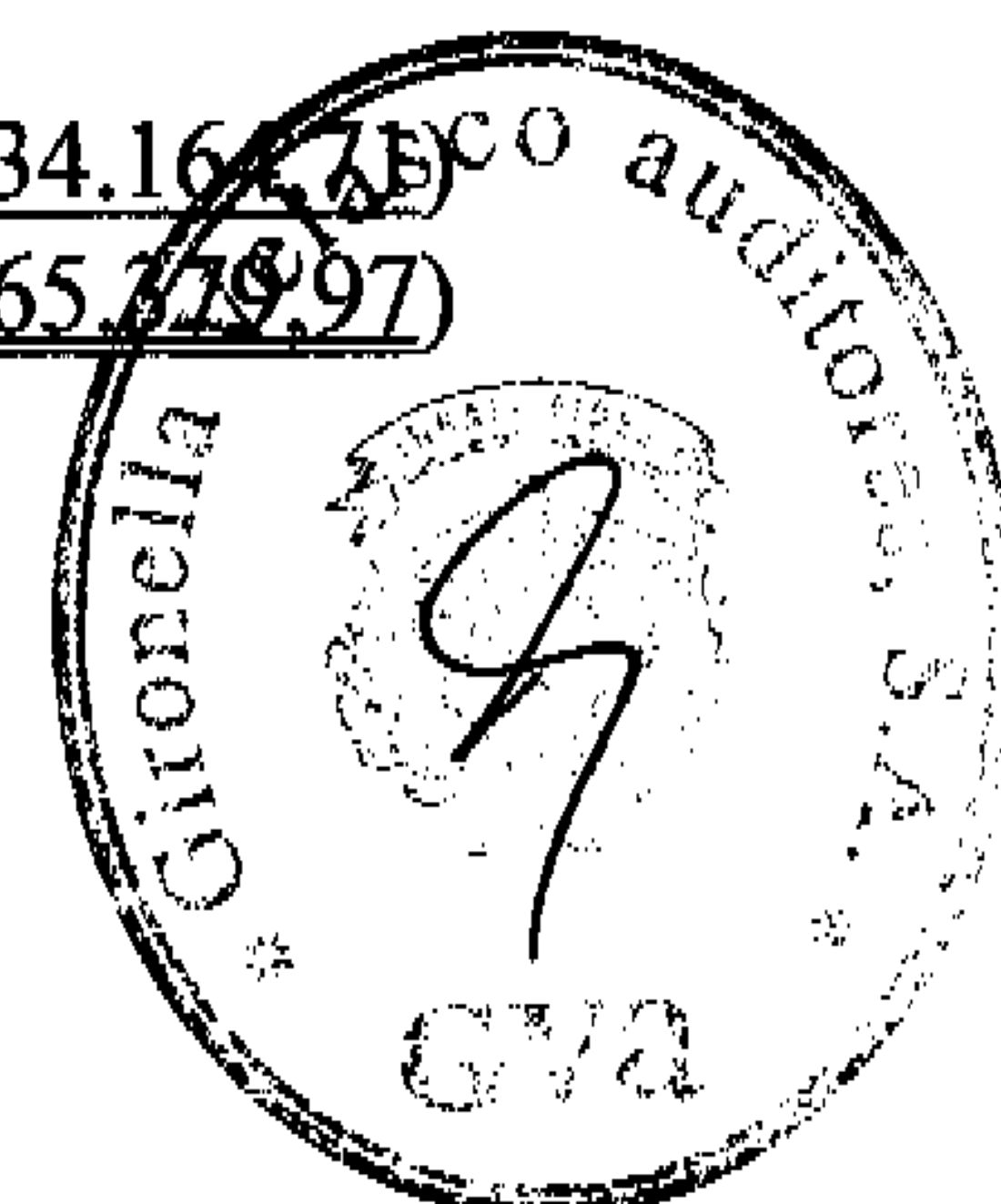
Nota 16. Situación fiscal

16.1. Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades

	(Euros)		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Importe</u>
Resultado contable antes de impuestos			2.499.950,81
Diferencias permanentes:			
- Gastos no deducibles	114.741,30	-	114.741,30
- Impuesto subyacente por dividendos percibidos de sociedades extranjeras	116.156,58	-	116.156,58
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>2.730.848,69</u>

De acuerdo con el criterio de contabilización mencionado en la Nota 4 II), el importe contabilizado por el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2004, se ha calculado realizando las siguientes operaciones:

	(Euros)
Base imponible	2.730.848,69
35% sobre la base imponible	955.797,04
Deducciones a la cuota:	
- Por doble imposición	(860.762,30)
- Por donaciones	(26.250,00)
Cuota íntegra	68.784,74
Retenciones y pagos a cuenta	(234.164,75)
Cuota del ejercicio	(165.379,97)



16.2. Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2001 (2000 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

No existen bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de compensación.

La Sociedad ha realizado la reinversión de beneficios extraordinarios tal y como sigue:

<u>Rentas obtenidas acogidas a la reinversión</u>		<u>Reinversiones</u>	
<u>Fecha</u>	<u>(Euros)</u>	<u>Fecha</u>	<u>(Euros)</u>
Marzo 2001	22.759,33	Año 2001	22.759,33
Marzo 2002	698.897,95	Marzo-diciembre 2001	698.897,95
Diciembre 2002	15.789.821,18	Año 2002	15.789.821,18

En las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 y 2002 figuran las rentas indicadas y las reinversiones correspondientes, aplicándose las deducciones previstas en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.

16.3. Con fecha 9 de diciembre de 2004, el Tribunal Supremo, Sala de lo Contencioso Administrativo, Sección Segunda, emite sentencia sobre el recurso de Casación 7893/1999 por la cual se determina la nulidad de determinados artículos de las Normas Forales que regulan la tributación del Impuesto sobre Sociedades en Gipuzkoa, Bizkaia y Alava. La Sociedad ha tenido conocimiento de dicha sentencia en enero de 2005. Las Diputaciones Forales y otras instituciones vascas han interpuesto recursos contra esta sentencia, que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no ha sido aún publicada en los Boletines Oficiales de los Territorios Históricos. Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2004, al igual que en ejercicios anteriores, de acuerdo con la normativa foral en vigor, en la medida que entienden que no es posible realizar una estimación objetiva y amparados en las opiniones técnicas de sus asesores legales consideran que de la resolución final del anterior contencioso no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Nota 17. Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 tenía avales recibidos por terceros que afianzan a diversos Organismos de la Administración y que corresponden fundamentalmente a responder de las obligaciones derivadas de la garantía de restauración del espacio natural afectado por la explotación minera y de las obligaciones derivadas por la adjudicación de contratos de subvención por importe de 790.000 euros.



Nota 18. Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	(Euros)
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	3.691.636,23
Variación de existencias	<u>(147.735,39)</u>
	<u>3.543.900,84</u>

Nota 19. Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Euros)
Sueldos y salarios	4.673.951,51
Seguridad Social a cargo de la Sociedad	1.223.822,91
Otros gastos sociales	<u>85.868,54</u>
	<u>5.983.642,96</u>

Número medio de personas empleadas en el ejercicio 2004 distribuido por categorías profesionales

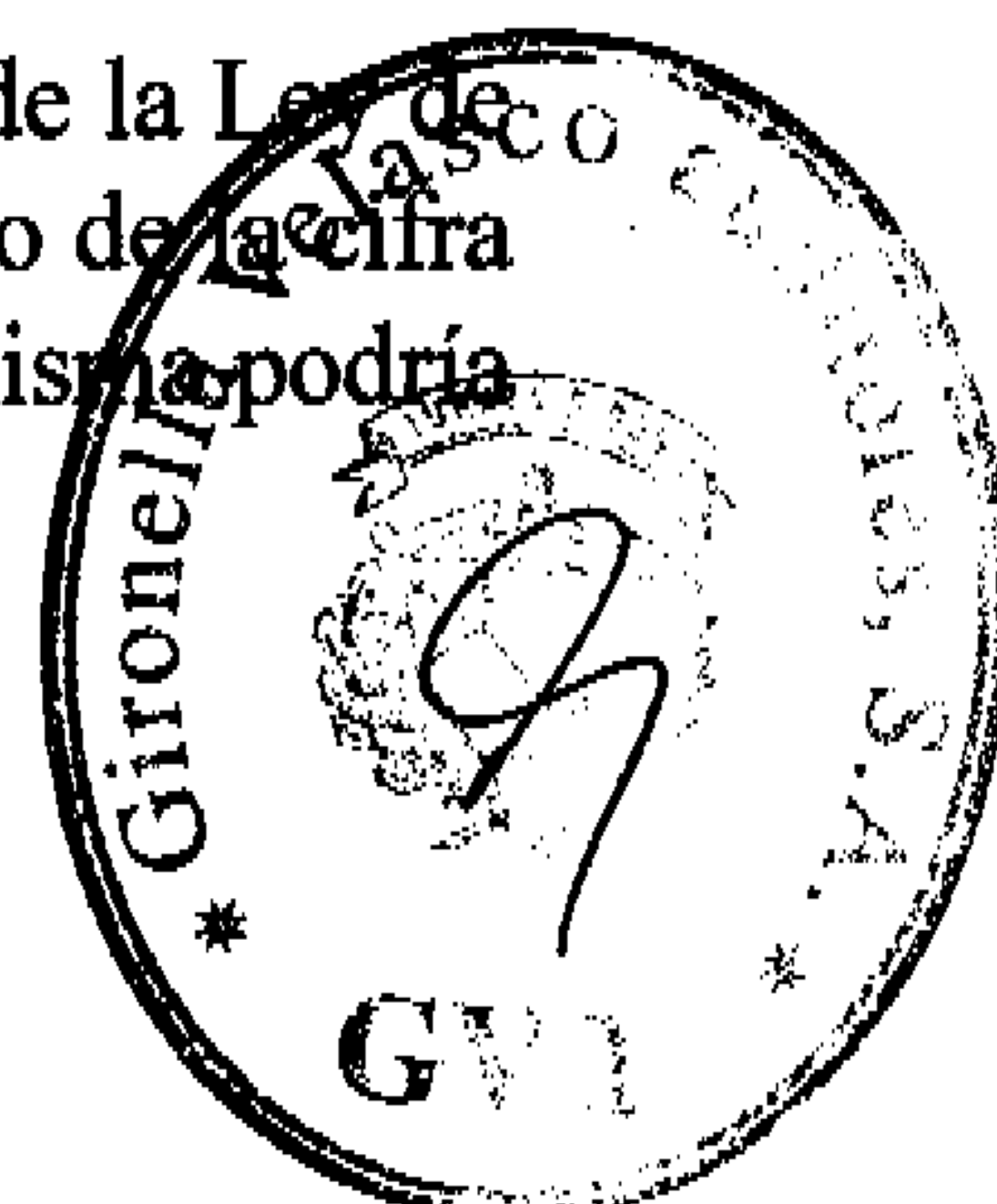
<u>Categorías</u>	<u>Número medio de empleados</u>
Titulados superiores	27
Técnicos	8
Administración y auxiliares	36
Operarios	<u>77</u>
	<u>148</u>

Nota 20. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Euros)
Ventas de productos terminados	21.104.403,83
Ventas de subproductos y residuos	623.809,62
Prestaciones de servicios	<u>240.419,63</u>
	<u>21.968.633,08</u>

Acogiéndose a lo dispuesto en el apartado 8º del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, desestimamos el desarrollo de la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades y por mercados geográficos puesto que la misma podría suponer revelar información confidencial de la Sociedad.



Nota 21. Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

Las transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

	(Euros)				
	Ventas	Compras	Servicios Prestados	Recibidos	Dividendos
Sociedades del grupo	<u>11.213.087,86</u>	<u>52.480,00</u>	<u>1.565.608,00</u>	<u>-</u>	<u>1.989.163,20</u>
Sociedades asociadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>162.171,01</u>	<u>-</u>	<u>387.188,76</u>

Nota 22. Medio ambiente

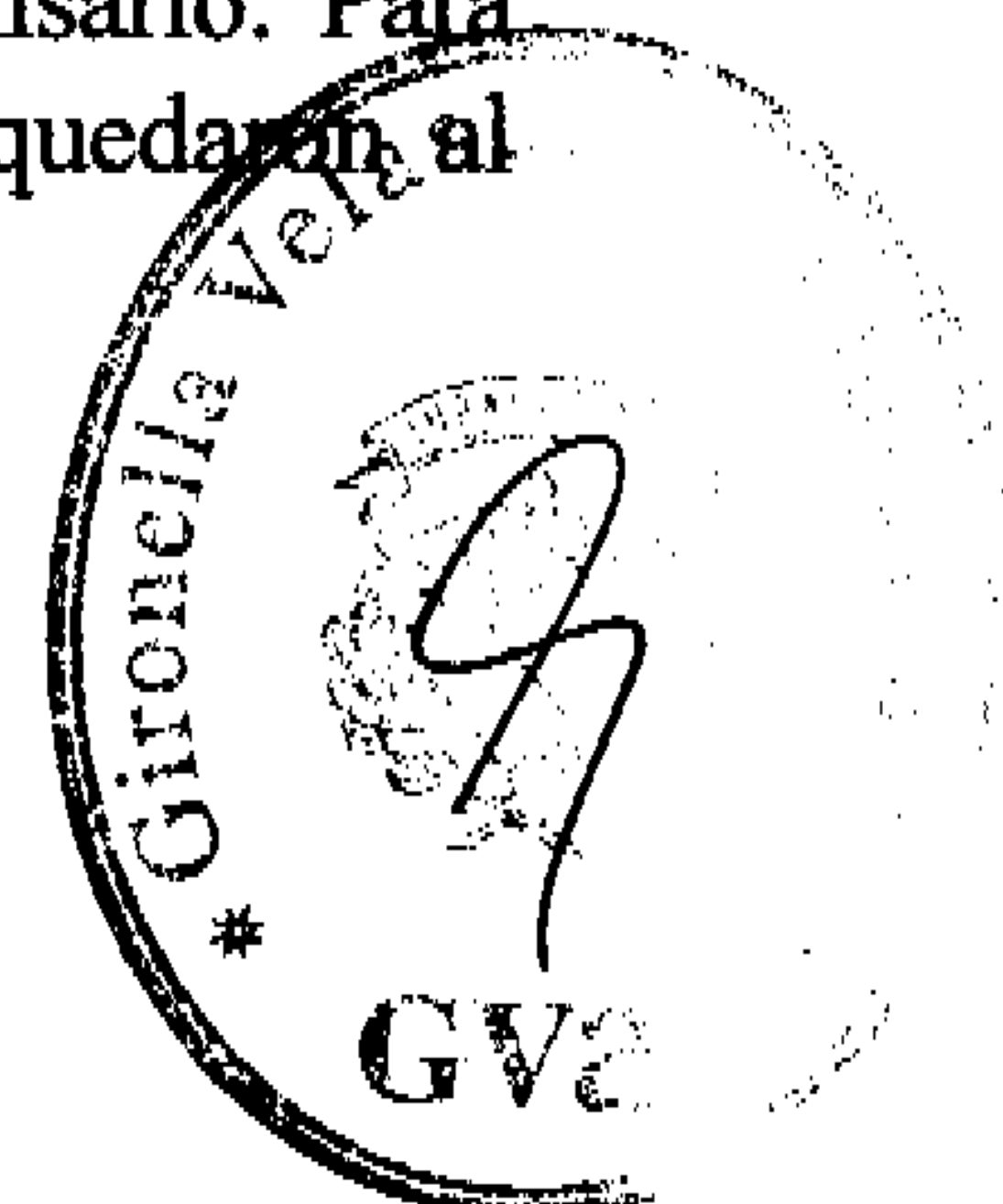
Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medio ambiente. El valor acumulado de las inversiones realizadas con este objeto al 31 de diciembre de 2004 es de 419.687 euros y su amortización acumulada a la misma fecha asciende a 283.703 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

- En el ejercicio 2004 se ha completado la instalación prevista en cuanto a la producción de arena. Esta instalación consiste en el aprovechamiento de los estériles del lavadero de fluorita, produciendo arena y a su vez, disminuyendo el contenido en sólidos del vertido al mar por el emisario. Esta arena tiene una salida comercial, en aplicaciones diversas como son la ganadería, cama de tuberías, construcción de pavimentos, etc.

La instalación consiste en la recuperación de arena de un tamaño determinado y con una humedad lo más baja posible. Los estériles del lavadero van por una tubería a una planta de bombeo, desde donde se llevan a la instalación de recuperación de arena. Allí llegan a una poza donde hay tres bombas, cada una de las cuales alimenta a un ciclón. Estos ciclones se encuentran sobre una criba agotadora, que recibe el under de este (gruesos). Una vez en la criba, la pulpa avanza por sus tamices perdiendo el agua, saliendo en forma de arena seca al acopio de material. El over de los ciclones es enviado de nuevo a la planta de bombeo inicial y de allí al emisario submarino.

Al 31 de diciembre de 2004 se dispone de tres cribas agotadoras con sus respectivos ciclones y bombas, con una producción de unas 200-300 toneladas diarias de arena.

- Debido a fuertes mareas, que ocasionaron la pérdida de arena en la Playa de Vega, quedaron al descubierto dos dados de hormigón con los que se sujetaba el antiguo emisario. Para evitar posibles accidentes se retiraron con la ayuda de un tractor. También quedaron al descubierto tramos de manguera inservible que de igual manera fueron retirados.



- La Sociedad ha procedido a la realización de acciones de restauración encaminadas a la reconstrucción del terreno y la protección del paisaje, mediante el acondicionamiento de los escombros vertidos.

La Sociedad ha tomado las medidas oportunas, sin escatimar esfuerzos, para la protección del medio ambiente en sus explotaciones, incurriendo en el ejercicio 2004 en unos gastos de 93.603 euros.

Nota 23. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004 las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad se corresponden con el siguiente detalle:

	(Euros)
Sueldos y salarios	48.823,00
Asignaciones, remuneraciones y dietas por asistencia a Consejos de Administración	<u>100.474,43</u>
	<u>149.297,43</u>

No existe ningún tipo de obligación asumida a título de garantía o de cualquier otra naturaleza por cuenta de ningún Administrador.

Los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** no tienen participaciones ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Determinados cargos de la Sociedad ocupan puestos directivos y funciones relacionadas con la gestión de empresas que forman parte del Grupo consolidado, cuya Sociedad Dominante es **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, y que no son objeto de mención al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre.

Nota 24. Retribución a los auditores

La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas al 31 de diciembre de 2004 asciende a 17.364,93 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.



Nota 25. Cuadro de financiación

En este cuadro se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2004 y 2003, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante, los cuales son los siguientes:

Cuadro de financiación

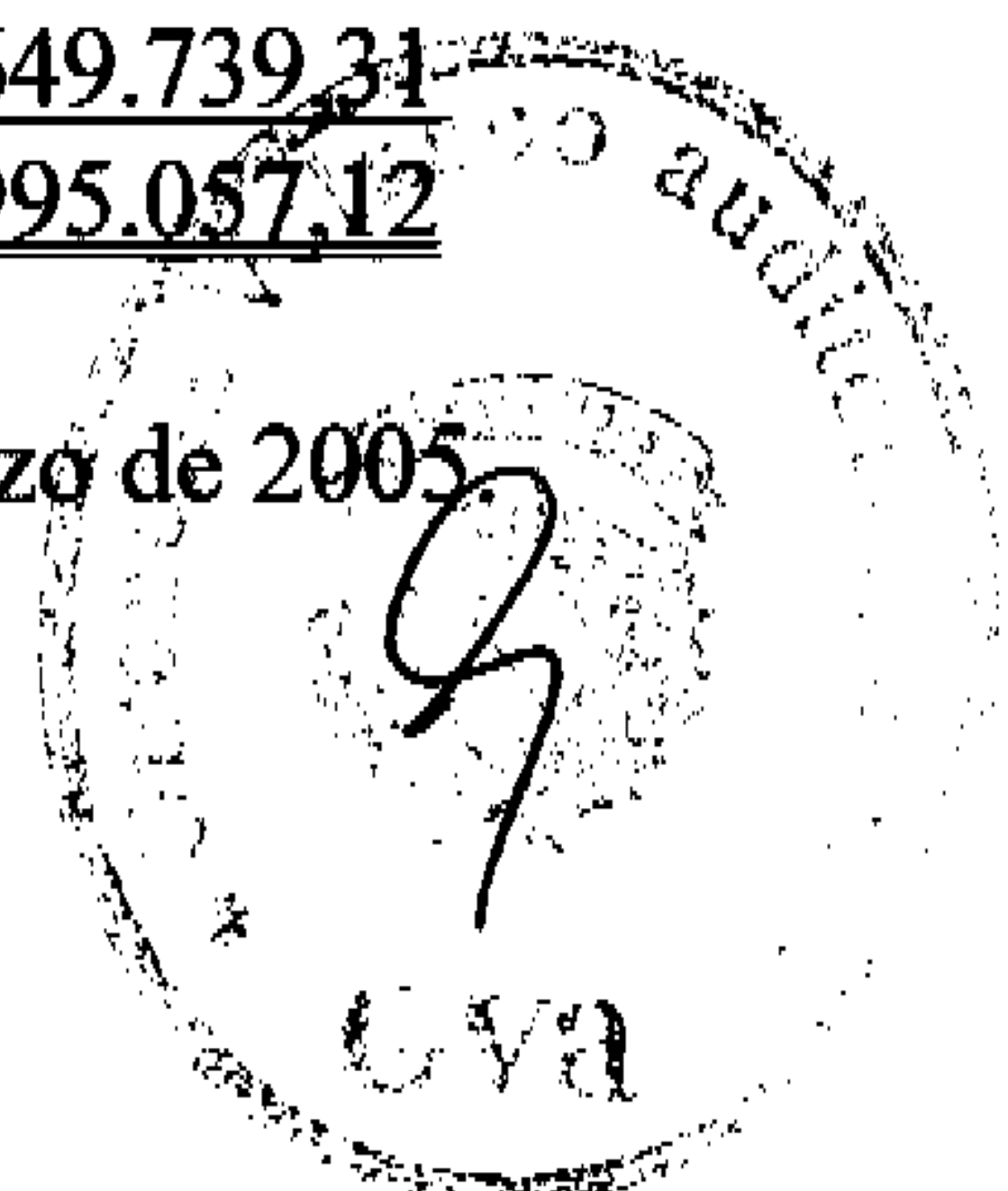
Aplicaciones	Euros		Orígenes	Euros	
	Ejercicio			Ejercicio	
	2004	2003		2004	2003
3. Adquisiciones de inmovilizado			1. Recursos procedentes de las operaciones	6.748.891,79	7.995.057,12
a) Inmovilizaciones inmateriales	474.527,49	627.508,66	5. Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	1.076.517,56	1.239.955,86	a) Inmovilizaciones inmateriales	175.920,49	-
c) Inmovilizaciones financieras			b) Inmovilizaciones materiales	8.620,69	2.783,16
c1) Empresas del grupo	-	16.626,00	c) Inmovilizaciones financieras		
c2) Empresas asociadas	442.101,32	-	c3) Otras inversiones financieras	450,00	378,80
c3) Otras inversiones financieras	450,00	378,80			
6. Dividendos	2.474.174,40	1.237.087,20			
Total aplicaciones	4.467.770,79	3.120.558,52	Total orígenes	6.933.882,97	7.998.219,08
Aumento del capital circulante	2.466.112,16	4.877.662,56	Disminución del capital circulante	-	-
	<u>6.933.882,97</u>	<u>7.998.219,08</u>		<u>6.933.882,97</u>	<u>7.998.219,08</u>

Variación del capital circulante	Euros			
	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
2. Existencias	457.415,13	-	-	1.104.962,52
3. Deudores	621.072,80	-	-	297.113,90
4. Acreedores	158.785,38	-	5.588.634,14	-
5. Inversiones financieras temporales	118.396,17	-	868.803,89	-
7. Tesorería	195.393,890	-	-	178.599,13
8. Ajustes por periodificación	15.048,81	-	900,08	-
Total	2.466.112,16	-	6.458.338,11	1.580.675,55
Variación del capital circulante	-	2.466.112,16	-	4.877.662,56
	<u>2.466.112,16</u>	<u>2.466.112,16</u>	<u>6.458.338,11</u>	<u>6.458.338,11</u>

La conciliación del resultado de los ejercicios 2004 y 2003 con el importe de los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	(Euros)	
	2004	2003
Resultado del ejercicio	2.431.166,07	3.762.112,52
Operaciones no relacionadas con movimientos de fondos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	1.719.291,61	1.566.696,78
Gastos de investigación y desarrollo negativos	13.609,15	16.508,51
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(6.944,12)	-
Otras partidas	<u>2.591.769,08</u>	<u>2.649.739,31</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>6.748.891,79</u>	<u>7.995.057,12</u>

Bilbao, 17 de marzo de 2005



Informe de gestión

Dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el presente Informe de Gestión de la Sociedad relativo al ejercicio social cerrado en 31 de diciembre de 2004, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal.

La cifra de negocios es prácticamente la misma que la del ejercicio precedente; de ahí que el beneficio de explotación también esté en línea con el del 2003.

Los resultados financieros por el contrario son inferiores a los del año anterior, debido principalmente a haberse percibido menos dividendos de una sociedad filial en este año que en el pasado.

Por ello, el beneficio del año disminuye sobre el del pasado en un importe muy similar a la diferencia de los resultados financieros mencionados en el párrafo anterior.

El IPC del 2004 se sitúa en el 3,2% frente al 2,6% en el 2003 y las expectativas para el 2005 apuntan a una disminución del mismo.

Al objeto de incrementar las reservas de mineral de la sociedad, se han invertido cantidades importantes tanto en las labores mineras como en las de investigación, cuidando siempre con especial atención de la protección del medio ambiente.

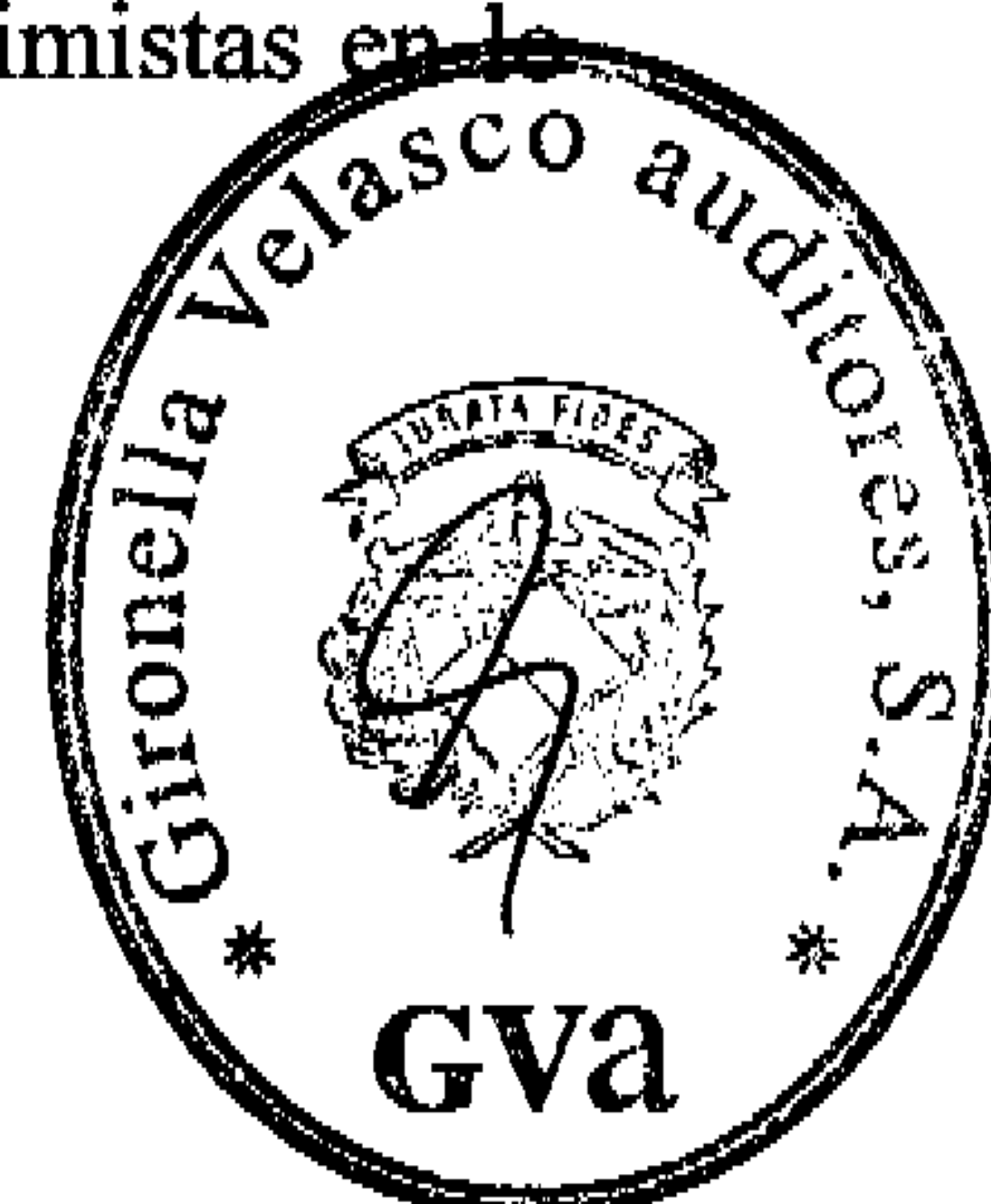
No ha habido inversiones ni desinversiones dignas de mención en los inmovilizados de la empresa, de ahí que su tesorería haya evolucionado con toda normalidad.

Los intereses de la moneda comunitaria continúan sin mayor variación, a pesar de que los de la divisa norteamericana están subiendo de forma sistemática. De momento el Banco Central Europeo parece que no va a alterar el interés del Euro, aunque todo dependerá de la evolución de su economía.

La caída de la cotización de la divisa norteamericana respecto del Euro ha sido especialmente acusada al cierre del 2004; sin embargo en estos primeros meses del 2005 se ha recuperado en cierta medida y es muy aventurado anticipar lo que pueda suceder de aquí hasta finales del presente ejercicio.

El precio del petróleo continúa con altibajos su marcha ascendente y es difícil anticipar hasta donde puede llegar.

Expectativas. A pesar de todo, se confía que la economía en el 2005 se mantenga en su tendencia alcista y en lo que respecta a la Sociedad, somos moderadamente optimistas en lo que queda de año.



Actividades en materia de investigación y desarrollo. La empresa ha dedicado a la investigación y desarrollo, toda la atención que este importante epígrafe demanda y en la memoria se comenta con más detalle el mismo.

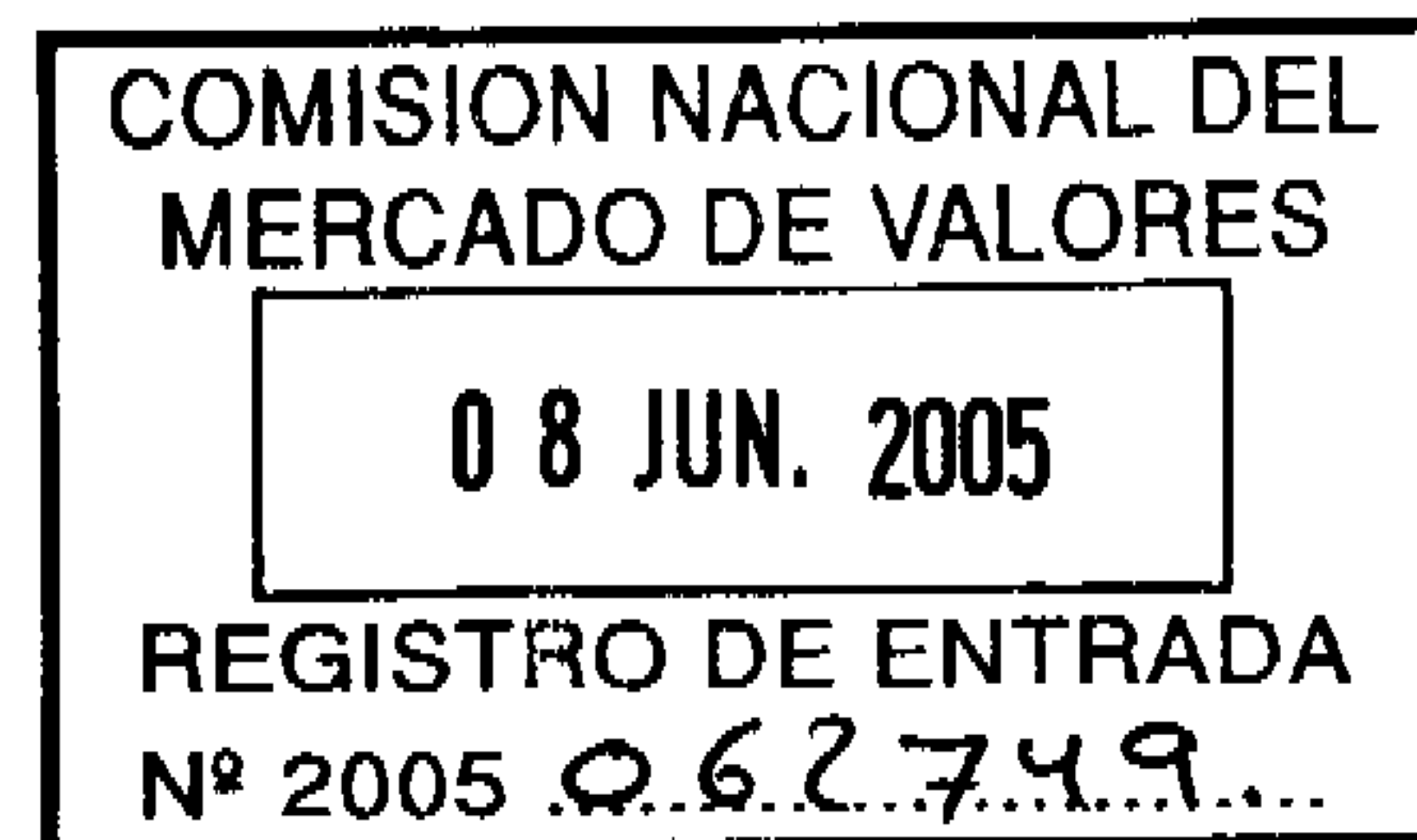
Adquisición de acciones propias. En el transcurso del ejercicio la Sociedad no ha efectuado adquisición alguna de sus acciones propias.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio. No se han producido acontecimientos importantes con posterioridad al cierre del ejercicio.

Bilbao, 17 de marzo 2005.



Gva



**Minerales y Productos Derivados, S.A.
y Sociedades Participadas
(Grupo Minersa)
Cuentas anuales e informe de gestión consolidados
al 31 de diciembre de 2004
junto al informe de auditoría**

Sumario

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas	I - II
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003	III
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003	IV
Memoria consolidada del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004	1 - 31
Informe de gestión consolidado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004	32 - 33

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y de las sociedades que componen el **Grupo Minersa** (véase Nota 2 b) de la memoria adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2004 de las sociedades dependientes **Sepiolsa France, S.A.R.L., Sepiolsa Italia, S.R.L., Senegal Mines, S.A., FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.M.C.A.V.F., S.A., Fluoritas Asturianas, S.A., Derbi XXI, S.A., Vallegón, S.A. y Fluorquímica, S.A.**, ni de las asociadas **Siderflúor, S.A., Metorex Limited (Pty) Ltd. y Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.**, en las cuales **Minerales y Productos Derivados, S.A.** participa en los porcentajes que se indica en la Nota 2 b) de la memoria consolidada adjunta. Los activos y fondos propios de las sociedades indicadas representan un 38,3% y 31,2%, respectivamente, de las cifras consolidadas adjuntas. Las cuentas anuales de **Sepiolsa France, S.A.R.L., Sepiolsa Italia, S.R.L., Senegal Mines, S.A., FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.M.C.A.V.F., S.A., Metorex Limited (Pty) Ltd. y Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.** han sido auditadas por otros auditores, cuyos informes nos han sido facilitados, y nuestra opinión, en lo que se refiere a los efectos de estas sociedades en las cuentas anuales consolidadas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** al 31 de diciembre de 2004, se basa en los informes de los citados auditores, mientras que las cuentas anuales de **Fluoritas Asturianas, S.A., Derbi XXI, S.A., Vallegón, S.A., Fluorquímica, S.A. y Siderflúor, S.A.** no han sido auditadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 16 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y de las sociedades que componen el **Grupo Minersa** al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones 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 consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

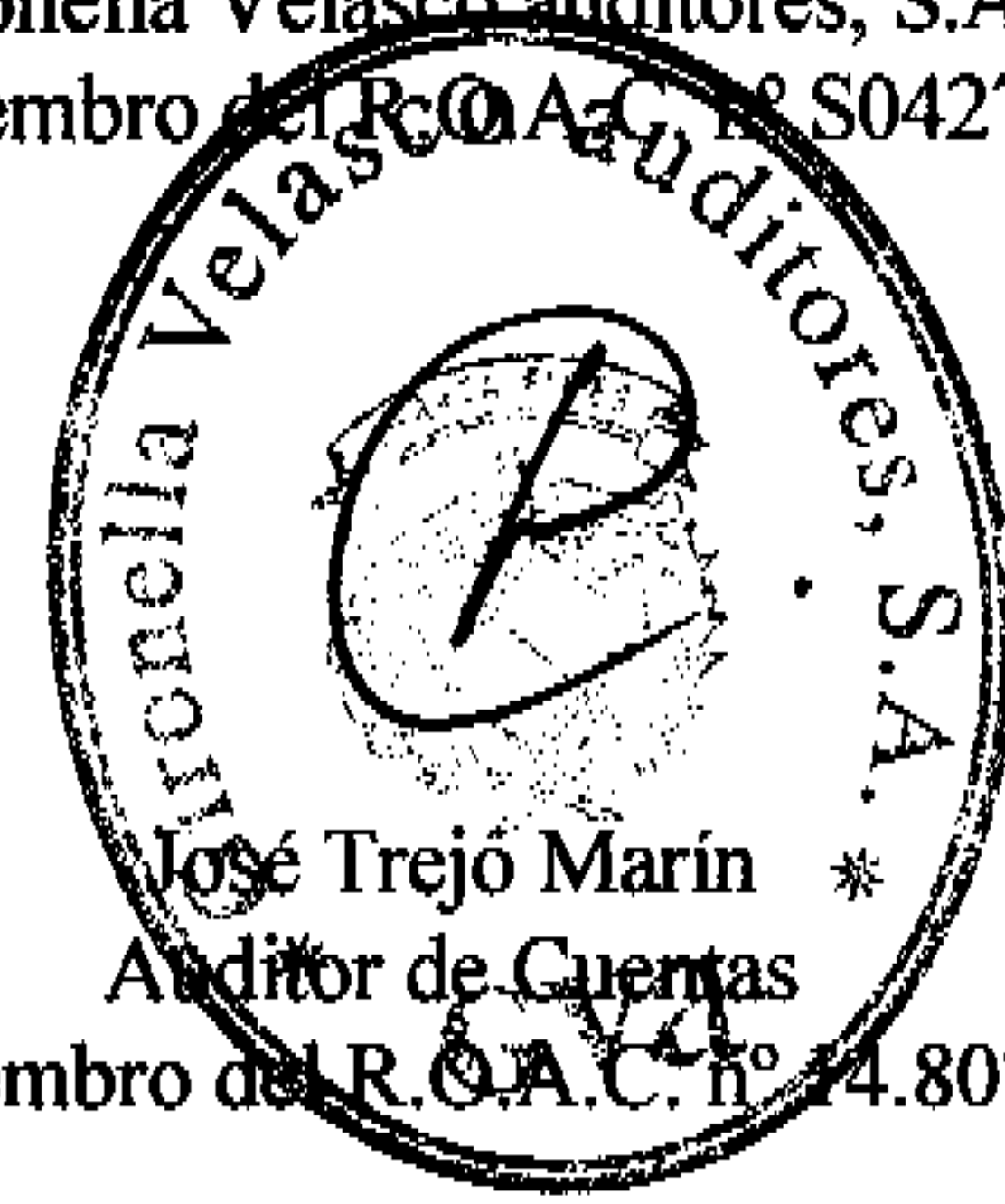
Membre exercent:

**GIRONELLA VELASCO
AUDITORES, S.A.**

Any **2005** Núm. **CC007033**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Gironella Velasco auditores, S.A.
Miembro del R.O.A.C. nº S0427



Miembro del R.O.A.C. nº 14.807

8 de abril de 2005

Milnoval y Productos Derivados, S.A.
 Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003
 (Euros)

	Activo		Pasivo
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	407.311,73	-	4.639.077,00
Inmovilizaciones inmateriales	604.641,10	372.878,88	662,89
Gastos de investigación y desarrollo	14.823.193,01	12.657.562,67	1.253.027,16
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	710.189,97	710.189,97	40.830.839,64
Ronda de comercio	679.705,16	669.962,44	14.394.552,22
Aplicaciones informáticas	(14.539.694,55)	(12.043.545,48)	43.463.256,34
Amortizaciones	2.278.034,69	2.367.048,48	(1.395.068,17)
Inmovilizaciones materiales	17.326.247,98	15.128.822,27	2.553.462,17
Terrenos y construcciones	131.050.574,93	127.958.299,96	349.480,34
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.607.098,38	1.686.661,14	106.761.879,25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.931.637,04	914.925,21	106.761.879,25
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.934.136,95	2.583.365,50	99.497.991,38
Otro inmovilizado	(124.900.660,57)	(118.875.498,02)	99.497.991,38
Amortizaciones	30.949.034,71	29.398.576,06	16.167.607,79
Inmovilizaciones financieras	11.720.376,77	748.479,14	542.487,07
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	-	9.604.428,91	352.874,96
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	-	26.182,31	-
Créditos a empresas del grupo no consolidadas	236,29	146.438,82	2.676.802,50
Cartera de valores a largo plazo	61.170,82	81.678,66	304.898,03
Otros créditos	83.156,94	80.207,85	2.981.700,43
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	-	(153.014,15)	-
Provisiones	11.864.940,82	10.534.401,54	-
	45.499.521,95	42.300.026,08	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	69.197,82	95.464,30	1.109.601,43
			1.109.601,43
Activo circulante			
Existencias	1.263.732,46	1.713.572,66	18.535.402,48
Mercederías	7.261.945,18	6.803.198,29	170.966,31
Materias primas y otros suministros	3.039.862,01	4.801.632,76	-
Productos en curso y semiterminados	6.967.305,30	5.733.163,62	-
Productos terminados	177.743,37	74,98	-
Anticipos	20.710.588,32	19.051.642,31	1.338.120,87
Deudores	26.835.305,44	26.390.601,39	904.769,00
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	202.940,96	111.835,24	657.993,34
Empresas puestas en equivalencia y sociedades dependientes	514.559,48	713.721,17	2.900.883,21
Empresas del perímetro de consolidación	32.079,28	3.947,63	-
Deudores varios	1.373.094,05	1.435.787,83	-
Personal	(369.422,21)	(339.191,17)	-
Administraciones Públicas	28.608.557,00	28.296.702,09	1.565.857,34
Provisiones			928.244,79
			555.298,64
			3.049.400,97
			24.636.333,56
Inversiones financieras temporales	49.863.026,23	44.326.107,88	-
Cartera de valores a corto plazo	192,62	192,62	-
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	(195.381,86)	(40.641,25)	-
Provisiones	49.667.836,99	44.285.659,25	-
	4.270.305,22	7.644.369,95	-
	1.627.390,45	2.304.100,61	-
	104.684.677,98	101.582.474,21	-
	150.453.197,75	143.977.964,59	-
Tesorería			
Ajustes por periodificación			



Hilanderías y Productos Dentados, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
 (Euros)

	31.12.2004	31.12.2003		31.12.2004	31.12.2003
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	Importe neto de la venta de negocios	113.195.697,18	108.949.224,84
Aprovisionamientos	5.311.301,87	2.950.342,13	Vanitas	753.761,01	960.658,96
Consumo de materiales	27.647.483,36	29.121.340,88	Devoluciones y repelido sobre ventas	(178.007,91)	(182.707,85)
Consumo de materias primas y otros materiales consumibles	4.595.900,14	2.479.538,43	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.133.007,55	-
Otros gastos externos	-	-	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.034.287,11	1.382.001,45
Gastos de personal	14.865.306,64	13.994.439,64	Otros ingresos de explotación	-	-
Sueldos, salarios y similares	4.224.991,85	4.476.300,99	Otros ingresos de explotación	620.335,88	814.751,98
Cargas sociales	9.742.183,31	9.334.099,40	Subvenciones	13.836,43	295.724,51
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	-	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	97.824,23
Variación de las provisiones de tráfico	-	-			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incoobrables	30.545,74	27.573,83			
Otros gastos de explotación	40.186.016,42	35.993.383,29			
Tributos	296.408,19	231.198,52			
Otros gastos de gestión corriente	6.136.790,21	6.144.197,35			
Servicios externos	113.036.889,73	108.016.238,56			
Tributos	3.838.227,52	4.301.219,86			
Otros gastos de gestión corriente	116.572.117,25	112.317.478,12			
Beneficios de explotación	<u>116.572.117,25</u>	<u>112.317.478,12</u>			
Gastos financieros y similares			Ingresos financieros y similares		
Gastos financieros y gastos asimilados	299.773,30	289.640,06	Ingresos de participaciones en capital en empresas asociadas	1.092.109,00	426.039,31
Pérdidas de inversiones financieras	332.543,48	761.342,71	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	210.297,61	1.232.137,60
Variación de las provisiones de las inversiones financieras	134.740,61	339.810,87	Otros intereses	728.692,04	245.463,93
Diferencias negativas de cambio	1.463.061,85	1.526.668,54	Diferencias positivas de cambio	890.267,47	528.010,17
	<u>2.270.119,24</u>	<u>2.977.482,18</u>	Resultados financieros negativos	<u>2.921.166,12</u>	<u>448.811,17</u>
Resultados financieros positivos	<u>631.046,88</u>	<u>4.097.149,97</u>	Participación en beneficios de sociedades pasivas en equivalencia	<u>561.922,05</u>	<u>81.010,10</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	<u>-</u>	<u>1.820.568,25</u>	Resultados financieros positivos	<u>4.097.149,97</u>	<u>2.961.661,41</u>
Resultados financieros negativos	<u>4.748.196,45</u>	<u>2.561.661,41</u>	Beneficios de explotación	<u>4.097.149,97</u>	<u>2.561.661,41</u>
Gastos extraordinarios			Ingresos extraordinarios		
Gastos de reconstrucción de planta	606.376,64	60.234,15	Beneficio en venta de inmovilizado inmaterial	350.436,68	2.675,58
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	55.636,04	39.548,40	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	146.643,04	72.660,64
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	348.472,18	21.411,93	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	38.390,86	246.582,77
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	248.715,52	284.089,19	Ingresos extraordinarios	119.954,67	398.473,49
Gastos extraordinarios	1.259.200,38	720.372,48	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	655.225,25	720.372,48
Resultados extraordinarios positivos	<u>608.975,13</u>	<u>2.330.919,05</u>	Resultados extraordinarios negativos	<u>4.748.196,45</u>	<u>2.015.890,24</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>4.144.221,32</u>	<u>2.330.919,05</u>	Resultados consolidados antes de impuestos	<u>4.144.221,32</u>	<u>2.330.919,05</u>
Beneficios consolidados antes de impuestos	<u>1.241.278,81</u>	<u>1.024.668,75</u>	Beneficios consolidados antes de impuestos	<u>1.024.668,75</u>	<u>1.024.668,75</u>
Beneficios atribuidos a socios externos	<u>2.553.462,17</u>	<u>1.071.981,73</u>	Beneficios consolidados del ejercicio	<u>2.992.942,51</u>	<u>1.088.250,30</u>
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	<u>2.902.942,51</u>	<u>1.088.250,30</u>			



Minerales y Productos Derivados, S.A.

Memoria consolidada al 31 de diciembre de 2004

Nota 1. Actividad del grupo

Minerales y Productos Derivados, S.A. es la Sociedad Dominante de **Grupo Minersa**, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes. La Sociedad se constituyó con fecha 30 de junio de 1942, su duración es indefinida y según consta en su escritura de constitución de idéntica fecha, tiene como objeto social la investigación, extracción y tratamiento de minerales y su comercialización, así como la prestación de servicios de gestión.

Las citadas actividades podrán asimismo ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras sociedades de idénticos o análogos objetos.

Mediante las sociedades en las que **Minerales y Productos Derivados, S.A.** participa mayoritariamente, los principales sectores de actividad del Grupo se centran en la investigación, extracción y tratamiento de arcillas, sulfato sódico y espato flúor entre otros y la comercialización de sus derivados, así como la producción y venta de productos químicos de uso industrial.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

- a) **Imagen fiel.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y de cada una de las Sociedades Participadas consolidadas, modificadas en su caso por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el cual se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han estado formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas el 24 de junio de 2004.



b) **Principios de consolidación y Sociedades consolidadas.** Los criterios seguidos para determinar el método de consolidación aplicable a cada una de las sociedades que integran el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

1. **Integración global:**

- Participación directa o indirecta superior al 50%.

2. **Procedimiento de puesta en equivalencia:**

- Participación superior o igual al 20% e inferior al 50%.

En este sentido, en el ejercicio 2004 se han incorporado al perímetro de consolidación de **Grupo Minersa** las sociedades **Derbi XXI, S.A., Vallegón, S.A. y Fluoritas Asturianas, S.A.** por el método de consolidación de integración global, siendo su efecto en las cuentas anuales consolidadas del presente ejercicio escasamente significativo. Dichas participaciones en el ejercicio 2003 se registraron bajo el apartado "Participaciones en empresas del grupo no consolidadas" del activo del balance de situación consolidado.



La información más relevante en relación al epígrafe anterior, es la siguiente:

Interacción global	Nombre Denominación social	Actividad principal	% Participación de Mineras y Productos Destratores, S.A.		Capital social (€)	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor neto según libros participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cobertura en Belsa	Exclusión del perfume de consolidación	Cuentas auditadas
			Directa	Indirecta			Utilejo global	Extraordinario						
	Destratores del Pinar, S.A. (Bilbao-España)	Fabricación de productos químicos	72,64%	72,64%	5.478.200,00	24.276.911,39	2.226.048,10	152.364,40	31.981.159,49	5.029.489,03	899.038,20	NO	NO	SI: Opinión favorable
	Sephol, S.A. (Araucaria de Henares-España)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos	78,26%	89,35%	3.314.905,65	21.615.396,97	-	(22.793,37)	24.630.302,62	3.703.797,83	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	S.A. Subnula (Colmenar de Oreja-España)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos ni energéticos	51,00%	51,00%	1.940.850,00	18.915.063,68	53.831,72	15.151,72	20.909.745,40	842.831,35	1.090.125,00	NO	NO	SI: Opinión favorable
	Mercedes Metalúrgicas Export, S.A. (Bilbao-España)	Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	99,80%	99,80%	60.100,00	199.167,17	48.464,83	-	307.732,00	59.981,01	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	PAMI-Castro de Leerdamas SIMCAVE, S.A.	S.L.M.C.A.V.E.	99,99%	99,99%	30.050.605,00	3.821.432,78	937.730,14	-	34.829.767,91	26.368.044,41	-	SI	NO	SI: Opinión favorable
	Sepolisa France, S.A.R.L. Saint Germain en Laye (Francia)	Comercial sector minero	100,00%	100,00%	2.000.000,00	(240.310,40)	(405.862,90)	(63.501,00)	1.383.826,70	1.353.826,70	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	Sepolisa Tallis, S.R.L.	Comercial sector minero	90,00%	90,00%	10.400,00	53.087,00	9.500,00	(2.572,00)	72.907,00	8.932,24	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	Senegal Mines, S.A. (3) Mboedone (Senegal)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos ni energéticos	51,00%	51,00%	609.796,07	(2.086.941,65)	(493.242,14)	-	(1.970.387,72)	-	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	Thurston Armstrong, S.A. (Gijón-España)	Extracción y comercialización de minerales (sin actividad)	100,00%	100,00%	60.200,00	(41.627,36)	-	-	18.572,64	33.802,01	-	NO	SI	NO
	BETH XXI, S.A. (3) (Castro Urdiales-España)	Extracción y comercialización de solera autonivelante	-	37,05%	120.000,00	(21.773,74)	(3,92)	(3,92)	98.220,34	-	-	NO	SI	NO
	Vallegón, S.A. (2) (Castro Urdiales-España)	Actividad inmobiliaria	-	37,05%	60.101,21	(17.999,46)	(1.155,91)	-	40.045,84	653.471,12	-	NO	SI	NO
	Puesta en equivalencia								<u>112.572.792,23</u>	<u>38.664.175,70</u>				<u>1.089.163,30</u>
	Siderfitor, S.A. (Bilbao-España)	Fabricación y comercialización de módulos fundentes	38,46%	38,46%	524.799,18	456.993,68	35.021,44	-	1.016.814,30	211.753,10	-	NO	NO	NO
	Metorex Limited (Pty) Ltd. (4) (República de Sudáfrica)	Compañía minera	4,00%	15,02%	2.246.129,24	50.646.189,06	1.538.941,70	-	54.631.260,00	11.437.447,28	-	SI	NO	SI: Opinión favorable
	Vergeseng Mining Company (Pty) Ltd. (4) (República de Sudáfrica)	Extracción y comercialización minera	30,00%	40,51%	65.022,04	3.000.163,08	875.372,90	-	3.948.558,02	2.119.282,91	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	Sociedades participadas no consolidadas								<u>\$9.388.632,32</u>	<u>13.768.483,29</u>				<u>387.188,76</u>
	Finorquental, S.A. (1)	Sin actividad	-	-	-	-	-	-	-	6,01	-	NO	SI	NO
	(1) Sociedad excluida por ser inactiva.									<u>6,01</u>				

(2) **Vallegón, S.A.** ha sido adquirida con el objeto de conservar unas instalaciones fabriles en los terrenos de su propiedad, cuyo valor de tasación, realizado por un tercero independiente, excede sustancialmente del reflejado en sus libros de contabilidad. Debido a tal circunstancia, el valor de inversión desembolsado excede al valor neto contable de dicha sociedad, existiendo por ello unas plusvalías fáciles asignables a los terrenos de su propiedad y que justifican el sobrepeso abonado.

(3) Participaciones totalmente provisionadas al 31 de diciembre de 2004

(4) **Grupo Minera**, en relación a su participación en **Vergeseng Mining Company (Pty) Ltd.** y **Metorex Limited (Pty) Ltd.** ha optado por no provisionar la diferencia entre el correspondiente valor teórico-contable de dichas participaciones y su precio de adquisición, fundamentándose en la existencia de expectativas razonables de recuperación de la inversión, motivadas por las importantes reservas de mineral valoradas por terceros ajenos al Grupo con que cuentan las sociedades participadas, circunstancia que se refleja en los respectivos valores de mercado cotizados.



Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado los siguientes criterios básicos de homogeneización sobre la presentación de las cuentas anuales individuales del **Grupo Minersa**:

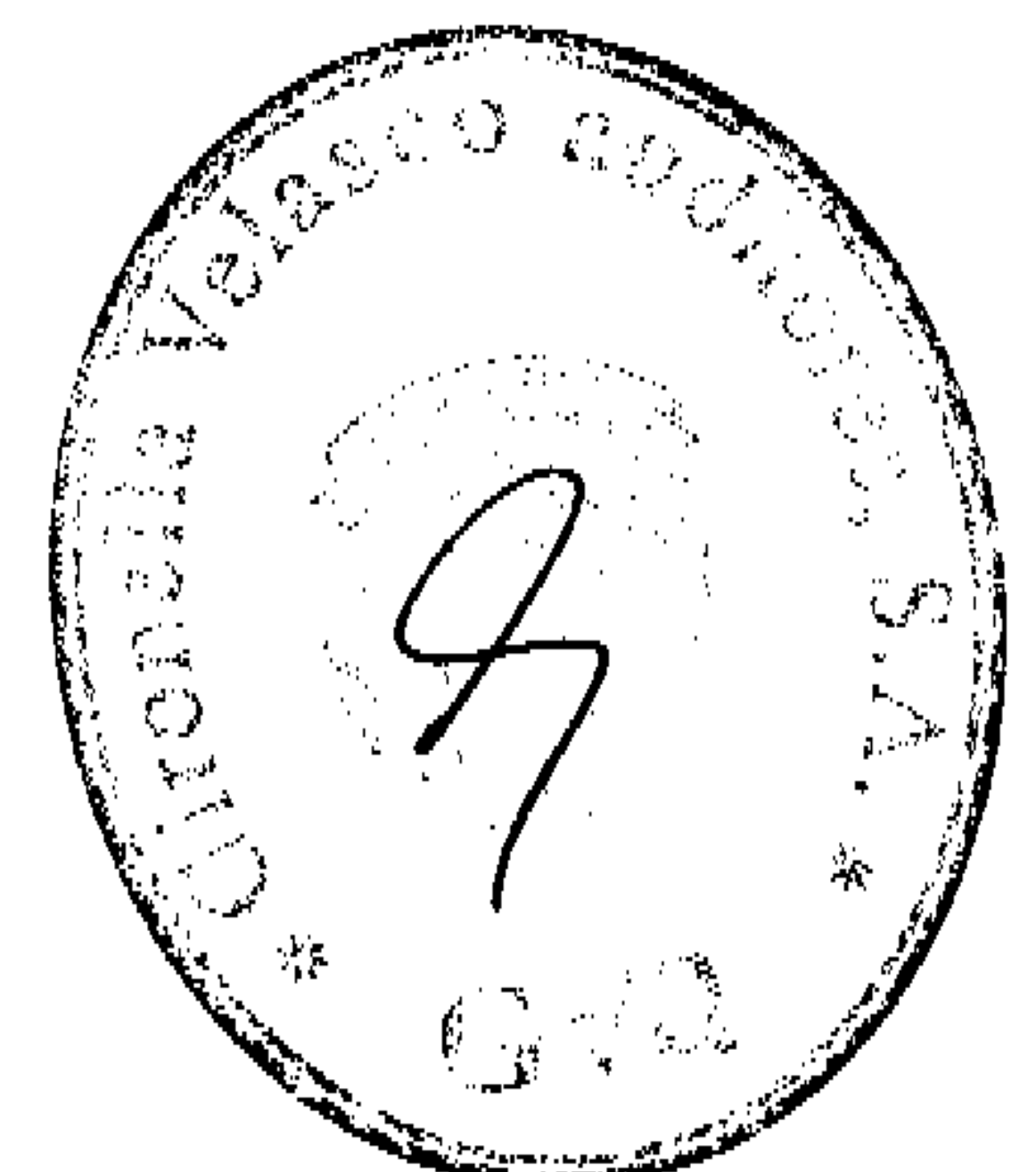
- Se ha procedido a realizar la homogeneización temporal para aquellas cuentas anuales consolidadas que se refieren a ejercicios anuales terminados en fecha diferente al 31 de diciembre de 2004.
- Homogeneización por operaciones internas.
- Homogeneización en la agrupación y presentación de los diferentes epígrafes del balance consolidado y capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades integradas en el perímetro de consolidación, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas, exceptuando el margen comercial obtenido por la sociedad vendedora, que figura incluido en el valor de las existencias al cierre del ejercicio, provenientes de transacciones entre sociedades del Grupo, puesto que dicho margen resulta de interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.

Los estados financieros de las entidades extranjeras denominados en moneda distinta al euro han sido convertidos a euros utilizando los siguientes criterios: los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en que se produjeron. Las diferencias de conversión, generadas únicamente por sociedades asociadas, se incluyen como "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" del pasivo del balance de situación consolidado, siendo escasamente relevante su efecto al cierre del ejercicio.

Los intereses de socios externos representan la parte alícuota de los fondos propios al 31 de diciembre de 2004 de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las cuales la propiedad es compartida con terceros.

- e) **Comparación de la información.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo cerradas el 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presentan de conformidad con los esquemas y la normativa establecida en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (B.O.E. 27-12-91), con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, no existiendo causa alguna que impida la comparación de los estados financieros consolidados de ambos ejercicios.



Nota 3. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La distribución del beneficio del ejercicio de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** se determinará en la Junta General de Accionistas.

Los Administradores propondrán la siguiente distribución del beneficio:

<u>Base del reparto</u>	(Euros)
Beneficio del ejercicio	<u>2.431.166,07</u> <u>2.431.166,07</u>
<u>Distribución</u>	
A Otras reservas	<u>2.431.166,07</u> <u>2.431.166,07</u>

Dividendo a cuenta. Con fecha 27 de enero de 2005 el Consejo de Administración de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** acordó distribuir un dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, con fecha 1 de febrero de 2005.

El balance previsional de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 12.800.000 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

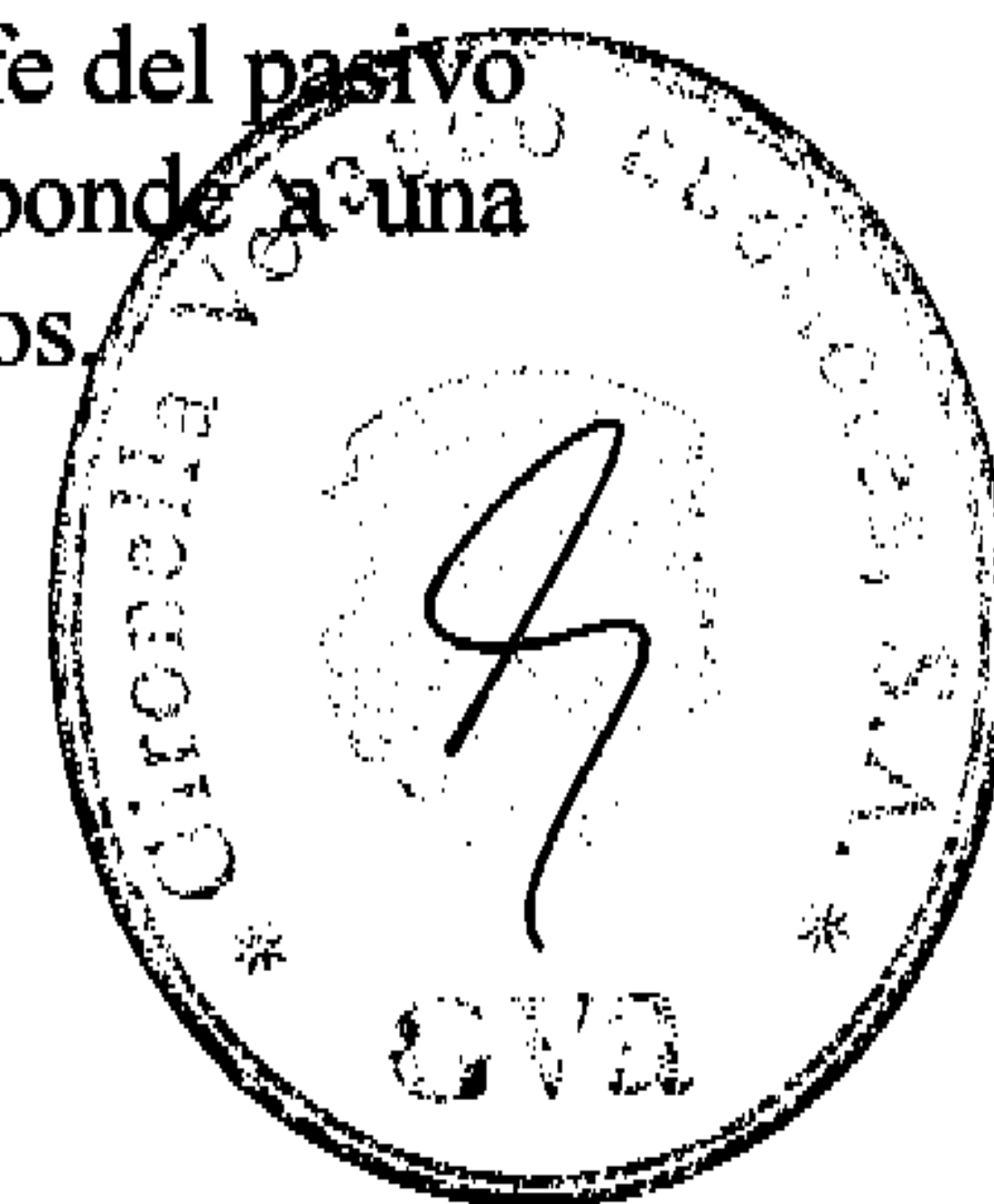
El beneficio previsional a la citada fecha, es superior a 1.237.087,20 euros, una vez practicadas las posibles reservas obligatorias y deducido el impuesto a pagar sobre dicho resultado.

En consecuencia, a esta fecha existía liquidez suficiente en las arcas sociales como para, sin afectar a la continuidad y solvencia de la Sociedad, poder atender el pago de un dividendo bruto a cuenta que asciende en total a 1.237.087,20 euros, o sea, 2,40 euros brutos por acción, habida cuenta de que hay en circulación 515.453 acciones de la Sociedad.

Nota 4. Normas de valoración

- a) **Diferencia negativa de consolidación.** Se corresponde con la diferencia positiva existente entre el valor neto contable de la participación en sociedades del Grupo, en el momento de su incorporación al perímetro de consolidación o modificación de éste, y su precio neto de adquisición.

La diferencia negativa de consolidación se inscribe, si procede, en un epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado bajo esa denominación, tanto si responde a una provisión para riesgos y gastos como si tuviera el carácter de ingresos diferidos.



- b) **Gastos de establecimiento.** Se consideran gastos de proyección plurianual los gastos incurridos en relación con la constitución de sociedades y ampliaciones posteriores de su capital y los de primer establecimiento como consecuencia de la puesta en marcha de instalaciones y nuevas actividades.

Su amortización se efectúa en un plazo máximo de cinco años.

- c) **Gastos de investigación y desarrollo.** El importe registrado responde a los desembolsos incurridos en el desarrollo de nuevos proyectos individualizados, fundamentalmente componentes de inversión, personal y otros gastos indirectos que se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. Su amortización se ha realizado de forma directa a partir de la fecha de finalización de cada proyecto individualizado, en un plazo máximo de diez años.

- d) **Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.** Se valoran por el precio de adquisición, incluyendo el coste de registro y formalización de la correspondiente patente o marca.

Su amortización se realiza linealmente en un plazo máximo de cinco años.

- e) **Fondo de comercio.** Corresponde al importe desembolsado por la **Sepiol, S.A.** en concepto de adquisición de negocio realizado en Francia, el cual incluía como unidad de decisión tanto cartera de clientes como marcas y otros aspectos relevantes al mismo.

Su amortización se realiza linealmente en un plazo máximo de 20 años.

- f) **Aplicaciones informáticas.** Las aplicaciones informáticas se hallan valoradas a precio de adquisición por la propiedad de programas y aplicaciones informáticas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por el propio Grupo, no figurando por tanto los gastos de mantenimiento de la aplicación informática.

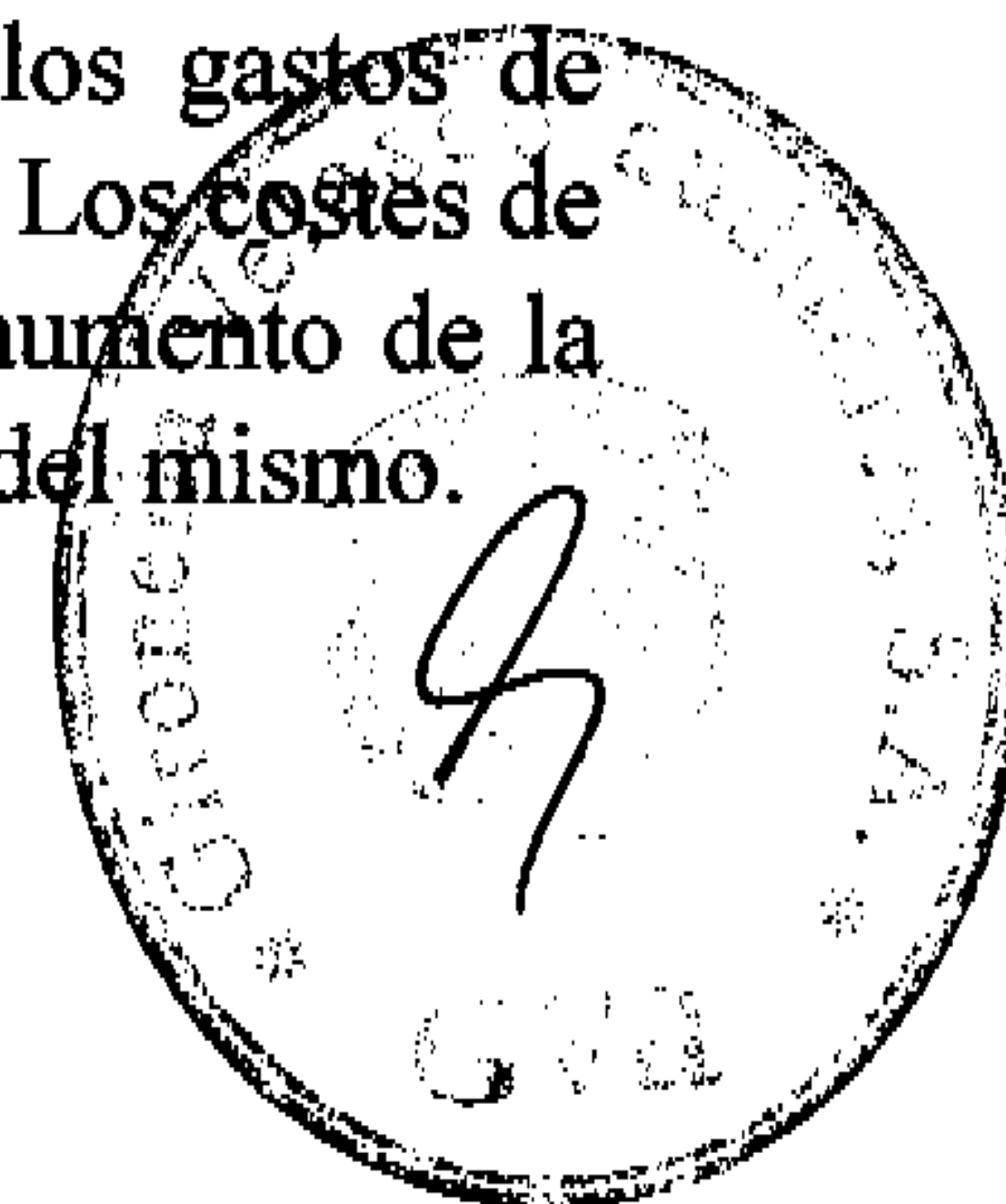
Su amortización se efectúa linealmente, en un plazo máximo de cuatro años.

- g) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción, ajustado de acuerdo con las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento y entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996.

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

Las adiciones posteriores se hallan valoradas a precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales generados hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien o un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, son capitalizados como mayor valor del mismo.



Los trabajos realizados para el inmovilizado se valoran en función de los costes incurridos de mano de obra, materiales y otros indirectos. Durante el ejercicio las sociedades que integran el Grupo han realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado por importe de 186.995 euros.

La amortización de los activos no mineros se inicia en relación a su fecha de adquisición y/o puesta en condiciones de funcionamiento, calculándose de forma lineal en función de los años de vida útil estimados y aplicándose sobre los valores de coste, según el siguiente detalle:

<u>Grupo de elementos</u>	<u>% Amortización</u>
Construcciones	2 - 3
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 31,7
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 30
Otro inmovilizado	5 - 25

Las amortizaciones de los activos mineros se practican libremente, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 111 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectados los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

No existen partidas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

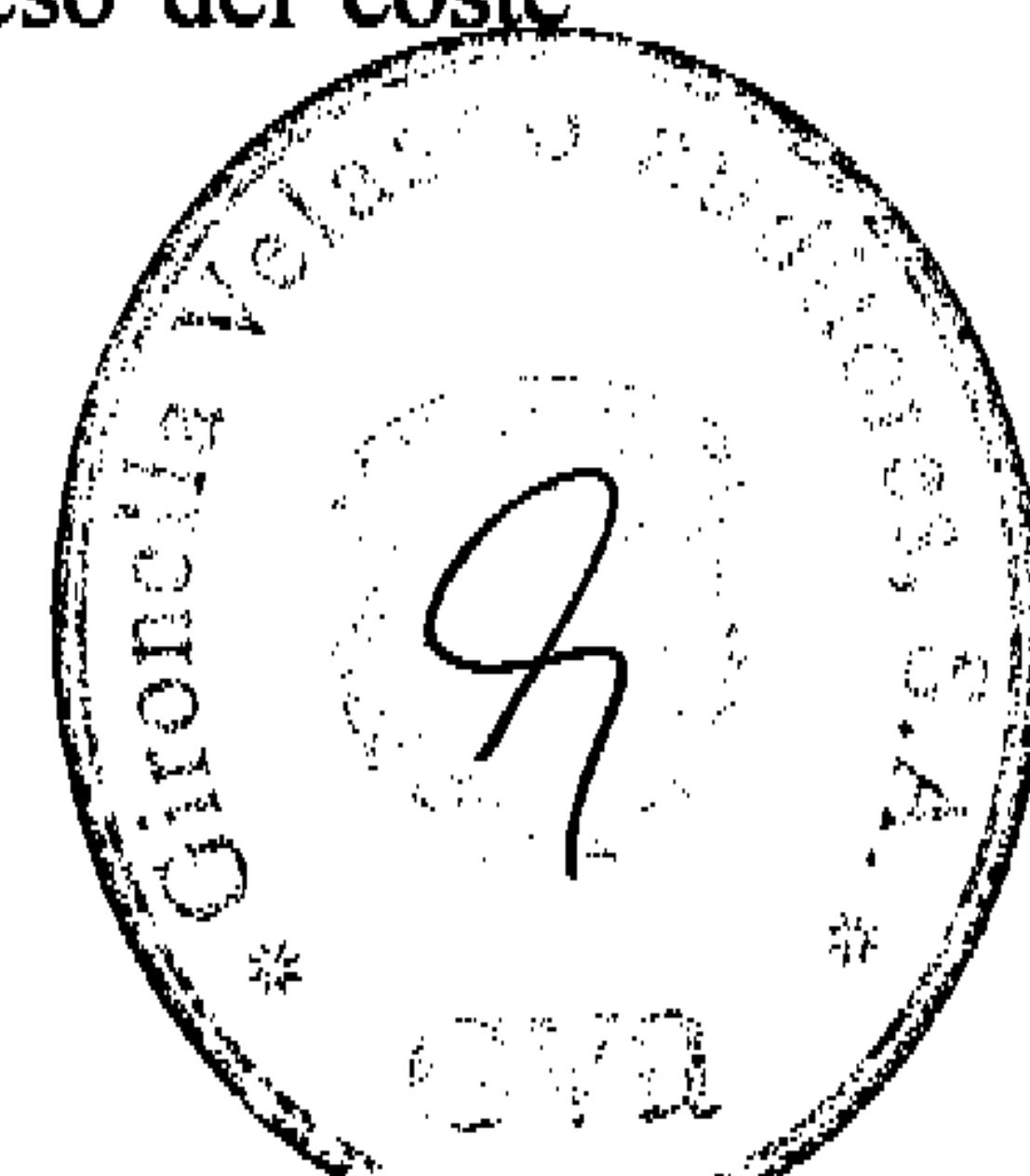
h) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas. El criterio aplicado en la contabilización de las inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija o variable e independientemente de si son a corto o largo plazo, es el siguiente:

1. Participaciones valoradas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia:

Se muestran por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad.

2. Resto de participaciones e inversiones financieras:

- **Títulos con cotización oficial.** A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
- **Títulos sin cotización oficial.** Con carácter general, al coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.



Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado si corresponden a participaciones que cotizan en un mercado organizado, o en su defecto entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio que se desprende del último balance aprobado en Junta General y/o formulado por el Órgano de Administración correspondiente a cada una de las participaciones no cotizadas, se registran, en caso de ser precisas, en la cuenta de "Provisiones" de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado adjunto.

Como excepción al criterio anteriormente expuesto, el Grupo ha optado por no provisionar la diferencia entre los correspondientes valores teóricos-contables de determinadas participaciones y sus respectivos precios de adquisición, basándose en la existencia de expectativas fundamentadas de consecución de beneficios futuros, motivadas por las importantes reservas de minerales existentes, así como a su valor de mercado contrastado (véase Nota 2 b)).

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. En determinados casos incorporan intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Los depósitos y fianzas constituidos, tanto a corto como a largo plazo, figuran registrados por los importes efectivamente desembolsados.

Las operaciones de adquisición de títulos de deuda pública, con pacto de recompra, figuran por su coste de adquisición.

Las imposiciones a corto plazo se reflejan por su valor nominal.

i) Existencias.

Materias primas y otros aprovisionamientos. Se valoran al precio de adquisición de acuerdo con el método del precio medio ponderado. Al importe obtenido se le deduce la corrección valorativa por pérdidas reversibles. La estimación de tales pérdidas se realiza al cierre del ejercicio cuando el valor de mercado de las materias primas y otros aprovisionamientos es inferior a su precio de adquisición.

Productos en curso, semiterminados y terminados. Se valoran por medio de escandallo de coste por artículo y proceso que, para los efectos, establece la Sociedad.

El coste de producción definido por el escandallo se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto, así como la parte que corresponde de los costes indirectamente imputables al mismo en la medida en que tales costes corresponden al proceso de fabricación del período correspondiente.

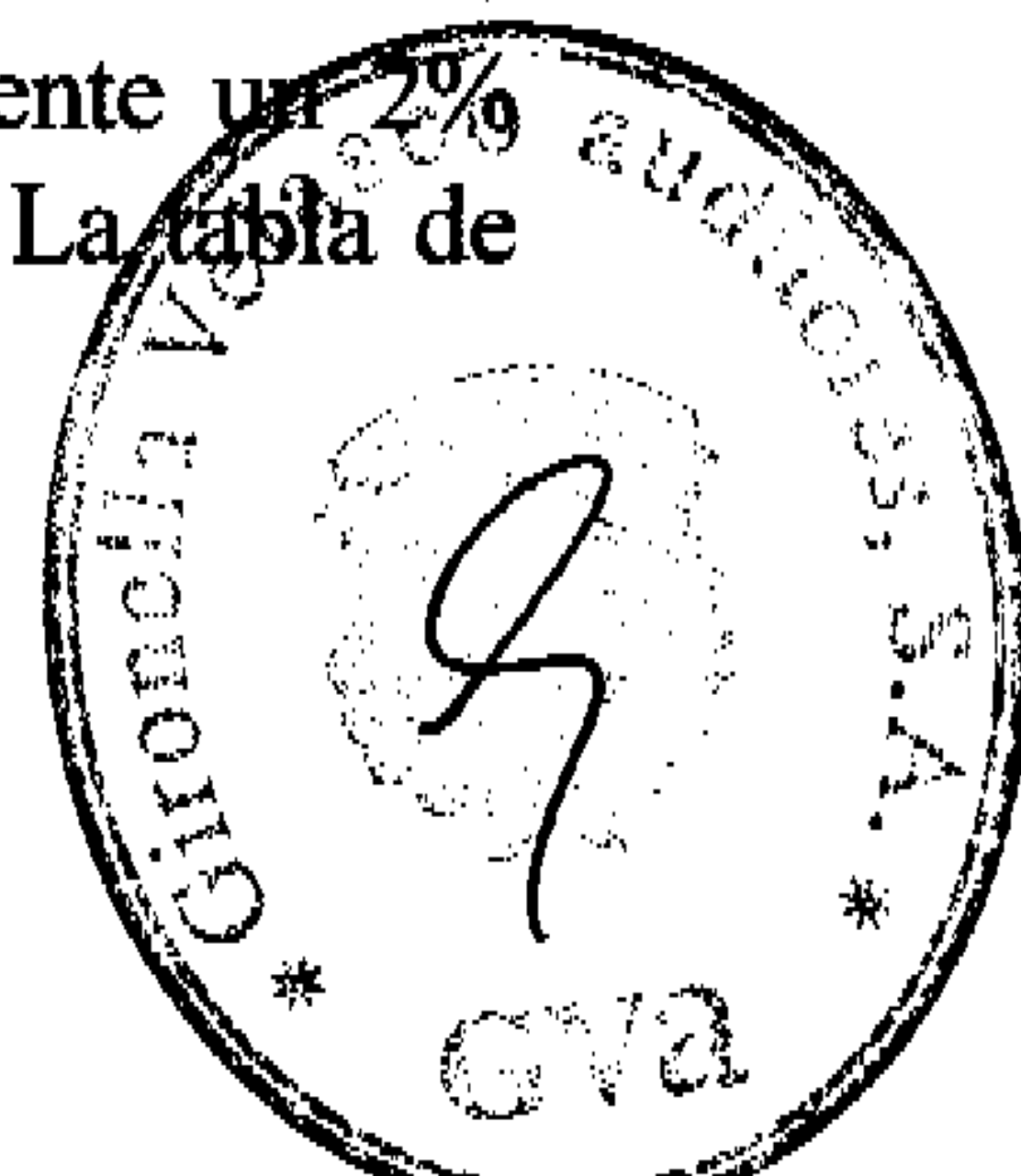
La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.



- j) **Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.** Los saldos deudores y acreedores originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de dichas transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.
- k) **Provisión por insolvencias.** La provisión por insolvencias se encuentra dotada con cargo a los resultados del ejercicio, y por la totalidad del saldo pendiente, cuando concurren las siguientes circunstancias:
- Clientes cuyos saldos manifiestan una antigüedad superior a seis meses.
 - Clientes declarados en quiebra, concurso de acreedores, suspensión de pagos o en procedimiento de quita y espera.
 - Clientes procesados por delito de alzamiento de bienes.
 - Clientes cuyos saldos han sido reclamados judicialmente, con objeto de litigio judicial o procedimiento arbitral.
- l) **Subvenciones.** A efectos de registrar contablemente las subvenciones recibidas, se aplican los siguientes criterios:
1. **Subvenciones de capital.** Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido. Se imputan a los resultados, linealmente y en función de la vida útil del bien subvencionado.
 2. **Subvenciones de explotación.** Se registran contablemente como "Otros ingresos de explotación" en el momento de ser notificada su concesión.
- m) **Provisiones para riesgos y gastos.** Se aplican los siguientes criterios:
1. **Provisiones para pensiones y obligaciones similares.** En este epígrafe aparecen registrados dos conceptos:

Premio de antigüedad. Corresponde a un fondo interno en concepto de premio de antigüedad a los trabajadores que cumplan 25 y 35 años de servicio en **Derivados del Flúor, S.A.** Incluye todo el personal que figura en plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004. Su importe se obtiene de un estudio actuarial elaborado por experto independiente y actualizado posteriormente, mediante capitalización individual. El tipo de interés aplicado para el cálculo de la provisión correspondiente ha sido el 4%.

Otras provisiones. El importe registrado corresponde a la instrumentación de un seguro de vida que cubre la prestación de fallecimiento a partir de la jubilación de algunos de los empleados de **Derivados del Flúor, S.A.** El tipo de interés utilizado ha sido el 5% para los primeros 40 años, aplicándose un 2,89% a partir de entonces. Para el personal activo se ha considerado que el capital evoluciona anualmente un 2% hasta el momento de su jubilación, que se estima a la edad de 65 años. La tabla de mortalidad utilizada ha sido la GRM/F95 de experiencia suiza.



2. Provisiones para impuestos. Corresponde al importe estimado de la deuda tributaria para hacer frente a las actuaciones de comprobación e investigación de la situación tributaria de **Derivados del Flúor, S.A.** iniciadas con fecha 11 de marzo de 2004 y que comprende varios conceptos impositivos y ejercicios (véanse Notas 19 y 21.2).

n) Deudas con entidades de crédito. Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizadas por su valor de reembolso. Los intereses financieros devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio figuran separadamente, en su caso, en el epígrafe "Deudas por intereses" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

ñ) Ingresos y gastos. Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son considerados como gastos financieros.

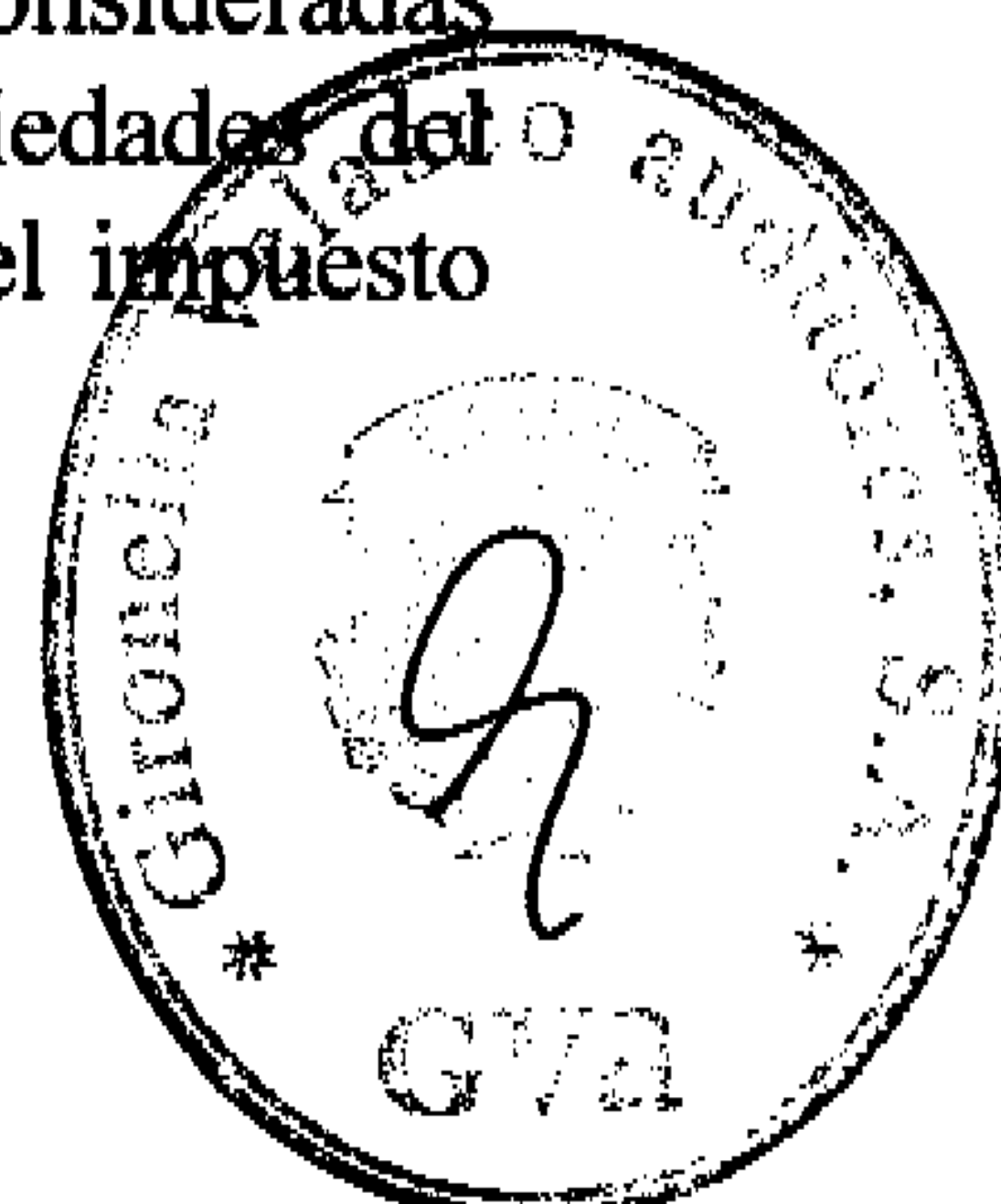
Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes y de los ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

o) Transacciones en moneda distinta del euro. La conversión de los créditos y débitos en moneda distinta del euro se efectúa aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, traspasando a la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias de cambio que se producen en el momento del cobro o pago correspondiente.

Al cierre del ejercicio se determinó la valoración de los saldos deudores y acreedores en moneda distinta del euro al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2004, imputándose a resultados las diferencias obtenidas.

p) Impuesto sobre Sociedades. Se calcula, en cada una de las sociedades consolidadas, en función del resultado del ejercicio considerándose para la contabilización del Impuesto sobre Sociedades las diferencias que pudieran existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, así como las bonificaciones y deducciones a la cuota del impuesto que son consideradas como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.



- q) **Instrumentos de cobertura de riesgo.** Grupo Minersa sigue la práctica de formalizar contratos de opciones como instrumentos de cobertura de riesgo en la variación de tipo de cambio de parte de sus exportaciones en divisas (seguros de cambio y opciones sobre divisas, fundamentalmente). Al tratarse de operaciones de cobertura sin carácter especulativo, los resultados producidos en las mismas se registran en el momento de la liquidación de las operaciones.
- r) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación consolidado adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 es superior a doce meses.

Nota 5. Gastos de establecimiento

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Gastos de establecimiento

Descripción	Euros			Saldo al 31-12-2004
	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		
		Aumentos	Disminuciones	
• Gastos de primer establecimiento	-	407.311,73	-	407.311,73

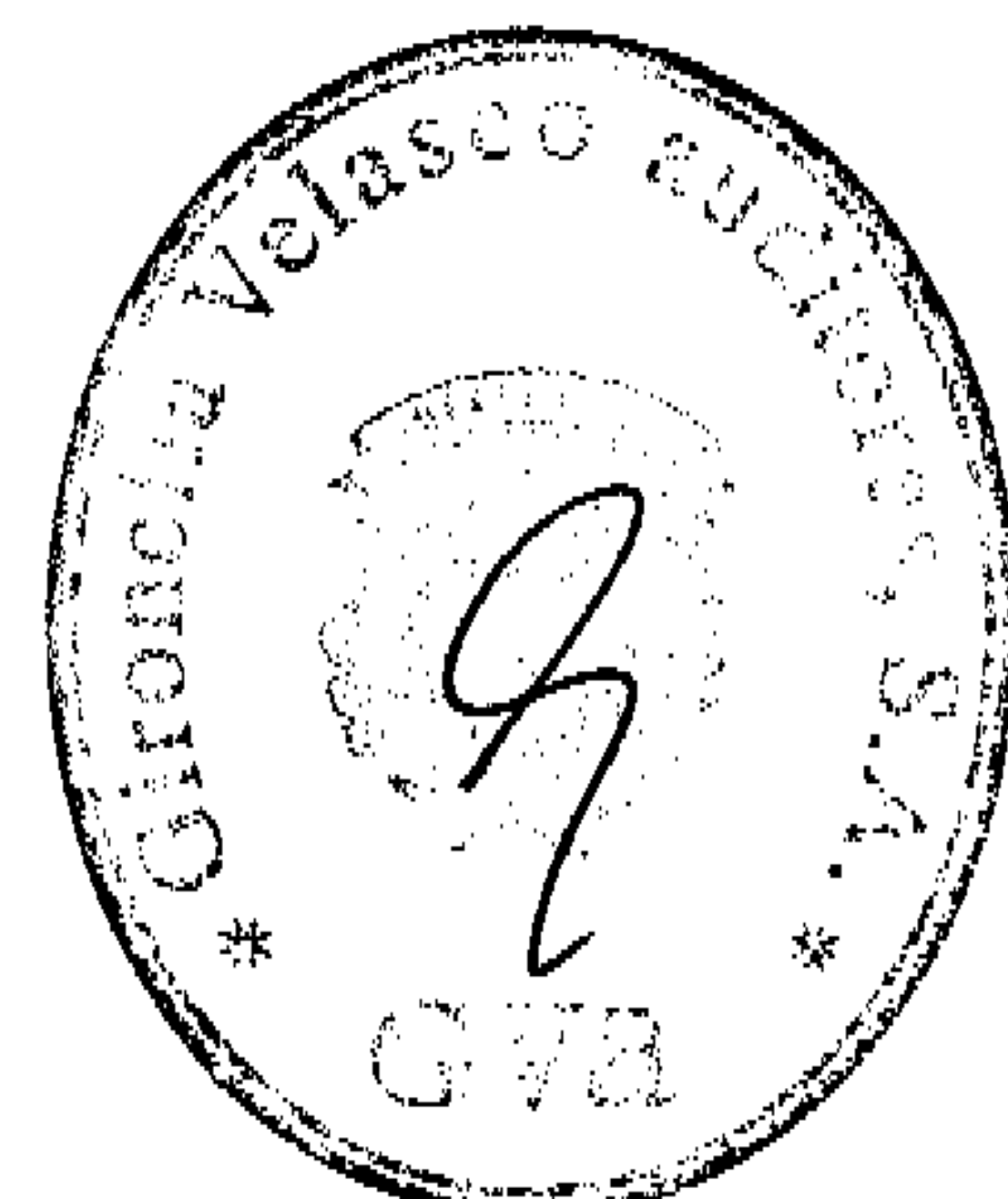
Nota 6. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Inmovilizaciones inmateriales

Descripción	Euros							Amortización acumulada al 31-12-2004	Valor neto contable al 31-12-2004
	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2004	Bajas 2004	Traspasos 2004	Saldo al 31-12-2004		
		Aumentos	Disminuciones						
Gastos de investigación y desarrollo	372.878,88	-	-	402.465,37	(13.609,15)	(157.094,00)	604.641,10	(49.102,69)	555.538,41
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	12.657.562,67	1.400,00	-	2.019.098,00	(11.961,66)	157.094,00	14.823.193,01	(14.019.379,21)	803.813,80
Fondo de comercio	710.189,97	-	-	-	-	-	710.189,97	(183.118,34)	527.071,63
Aplicaciones informáticas	669.962,44	-	-	185.663,21	(175.920,49)	-	679.705,16	(288.094,31)	391.610,85
	<u>14.410.593,96</u>	<u>1.400,00</u>	<u>-</u>	<u>2.607.226,58</u>	<u>(201.491,30)</u>	<u>-</u>	<u>16.817.729,24</u>	<u>(14.539.694,55)</u>	<u>2.278.034,69</u>

Amortización acumulada	Euros				
	Saldo al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		Dotación 2004	
		Aumentos	Disminuciones		
Gastos de investigación y desarrollo	41.289,53	-	-	7.813,16	49.102,69
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	11.694.331,11	-	-	2.325.048,10	14.019.379,21
Fondo de comercio	19.830,53	-	-	163.287,81	183.118,34
Aplicaciones informáticas	288.094,31	-	-	-	288.094,31
	<u>12.043.545,48</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.496.149,07</u>	<u>14.539.694,55</u>



Nota 7. Inmovilizaciones materiales

7.1. **Actualización de balances.** Según se indica en la Nota 4 g), **Minerales y Productos Derivados, S.A., Derivados del Flúor, S.A., y Sepiol, S.A.** procedieron a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras, el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2004, son como sigue:

	(Euros)		
	<u>Incremento</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Efecto neto</u>
Terrenos y construcciones	2.392.254,93	(1.344.381,08)	1.047.873,85
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.945.680,98	(1.920.226,54)	25.454,44
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	89.777,67	(88.563,60)	1.214,07
Otro inmovilizado	<u>1.052.244,76</u>	<u>(903.755,53)</u>	<u>148.489,23</u>
	<u>5.479.958,34</u>	<u>(4.256.926,75)</u>	<u>1.223.031,59</u>

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ascendió a 73.698,62 euros y supondrá un incremento de 63.336,43 euros aproximadamente en el ejercicio 2005.

7.2. **Análisis del movimiento durante el ejercicio.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Inmovilizaciones materiales

Descripción	Euros							
	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2004	Bajas 2004	Saldos al 31-12-2004	Amortización acumulada al 31-12-2004	Valor neto contable al 31-12-2004
		Aumentos	Disminuciones					
• Terrenos y construcciones	15.128.822,27	842.748,92	-	1.554.878,79	-	17.326.247,98	(7.419.997,03)	9.906.250,95
• Instalaciones técnicas y maquinaria	127.958.299,96	-	-	4.173.058,69	(1.080.781,72)	131.050.574,93	(114.609.950,67)	16.440.624,26
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.686.661,14	1.196,01	-	68.785,43	(149.544,20)	1.607.098,38	(843.351,36)	763.747,02
• Inmovilizado en curso	914.925,21	-	-	2.016.711,83	-	2.931.637,04	-	2.931.637,04
• Otro inmovilizado	<u>2.565.365,50</u>	-	-	<u>408.501,51</u>	<u>(60.730,06)</u>	<u>2.834.136,95</u>	<u>(2.027.361,51)</u>	<u>906.775,44</u>
	<u>148.274.074,08</u>	<u>843.944,93</u>	-	<u>8.222.732,25</u>	<u>(1.291.055,96)</u>	<u>155.849.695,28</u>	<u>(124.900.660,57)</u>	<u>30.949.034,71</u>

Amortización acumulada	Euros					
	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		Dotaciones 2004	Bajas 2004	Saldos al 31-12-2004
		Aumentos	Disminuciones			
• Terrenos (escombreras) y construcciones	7.248.140,34	-	-	173.856,69	-	7.419.997,03
• Instalaciones técnicas y maquinaria	109.046.878,50	-	-	6.613.194,15	(1.050.122,68)	114.609.950,67
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	794.958,41	1.196,01	-	77.094,74	(28.897,80)	843.351,36
• Otro inmovilizado	<u>1.787.519,77</u>	-	-	<u>298.885,23</u>	<u>(59.063,49)</u>	<u>2.027.361,51</u>
	<u>118.875.498,02</u>	<u>1.196,01</u>	-	<u>7.163.040,81</u>	<u>(1.139.074,27)</u>	<u>124.900.660,57</u>



7.3. **Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 85.295.375,83 euros y su detalle es el siguiente:

	(Euros)
Terrenos (escombreras) y construcciones	4.446.609,43
Instalaciones técnicas y maquinaria	78.556.399,68
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	757.810,60
Otro inmovilizado	<u>1.534.556,12</u>
	<u>85.295.375,83</u>

Asimismo, a la misma fecha no existen bienes no afectos directamente a la explotación ni a garantía de tipo alguno.

Nota 8. Inversiones financieras

8.1. La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Inversiones financieras

	Euros					
	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos/ Dotaciones 2004	Disminuciones/ Aplicaciones 2004	Saldos al 31-12-2004
		Aumentos	Disminuciones			
Inmovilizaciones financieras						
• Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	748.479,14	-	(748.479,14)	-	-	-
• Participaciones puestas en equivalencia	9.604.428,91	-	-	2.115.947,86	-	11.720.376,77
• Créditos a empresas del grupo no consolidadas	26.182,31	-	(26.182,31)	-	-	-
• Cartera de valores a largo plazo	146.438,82	-	-	-	(146.202,53)	236,29
• Otros créditos	81.678,66	-	-	23.398,23	(43.906,07)	61.170,82
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	80.207,85	-	-	3.399,09	(450,00)	83.156,94
• Provisiones	(153.014,15)	60.254,15	-	-	92.760,00	-
	<u>10.534.401,54</u>	<u>60.254,15</u>	<u>(774.661,45)</u>	<u>2.142.745,18</u>	<u>(97.798,60)</u>	<u>11.864.940,82</u>

	Euros					
	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos 2004	Disminuciones 2004	Saldos al 31-12-2004
		Aumentos	Disminuciones			
Inversiones financieras temporales						
• Cartera de valores a corto plazo	44.326.107,88	-	-	532.082.752,36	(526.545.834,01)	49.863.026,23
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	192,62	-	-	-	-	192,62
• Provisiones	(40.641,25)	-	-	(154.740,81)	-	(195.381,86)
	<u>44.285.659,25</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>531.928.011,75</u>	<u>(526.545.834,01)</u>	<u>49.667.836,99</u>



Largo plazo

8.2. **Participaciones puestas en equivalencia.** Su composición es la siguiente (véase Nota 2 b)):

<u>Sociedades asociadas</u>	(Euros)
Siderflúor, S.A.	391.084,94
Metorex Limited (Pty) Ltd.	10.147.124,42
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	<u>1.182.167,41</u>
	<u>11.720.376,77</u>

8.3. **Otros créditos.** Esta partida corresponde a la contabilización de 18 préstamos concedidos al personal de **Derivados del Flúor, S.A.** con plazo de amortización variable según los casos pero siempre entre uno y tres años, tipo interés del mercado o contractual, devengo de los mismos normalmente trimestral, y cuyo valor contable es el importe pendiente de amortización en la fecha de cierre del ejercicio más un crédito por importe de 10.652,67 euros con un cliente por convenio tras suspensión de pagos.

Corto plazo

8.4. **Cartera de valores a corto plazo.** Corresponde a las siguientes inversiones realizadas por empresas del grupo:

- Inversiones realizadas en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares.
- Inversiones realizadas en Fondos de inversión mobiliaria (FIM) y Fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM) registrados a su valor liquidativo al cierre del ejercicio.
- Inversiones realizadas en títulos de deuda pública con pacto de recompra y empréstitos de entidades de crédito.

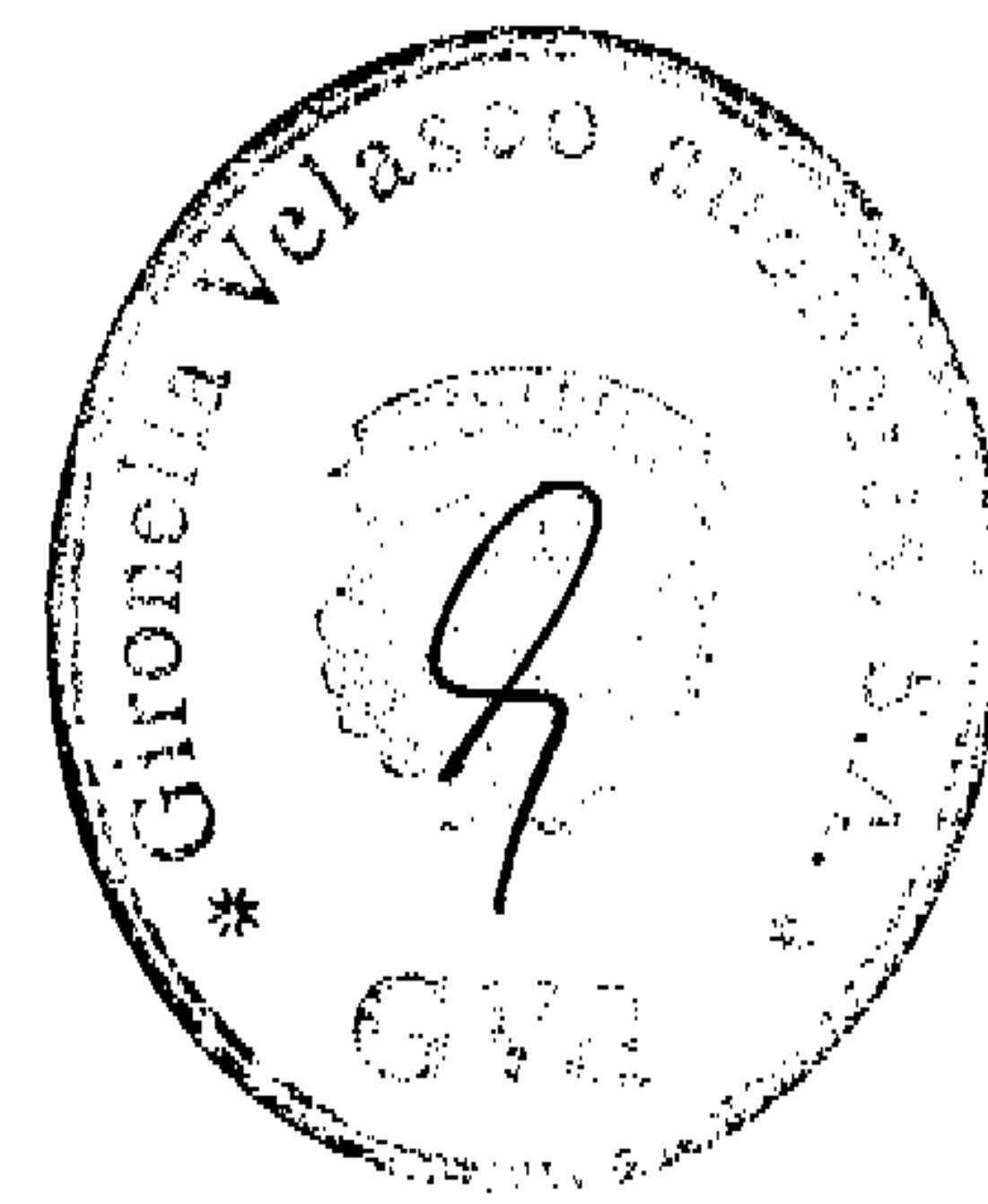
La tasa de rentabilidad media obtenida ha sido del 1,99%.

Nota 9. Existencias

No existe ningún tipo de limitación a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas o razones análogas.

No aparecen en las cuentas anuales adjuntas partidas de existencias que figuren en el activo por una cantidad fija.

No existen compromisos firmes de compra o venta de existencias.



Nota 10. Empresas puestas en equivalencia

Corresponden a saldos generados como consecuencia de las transacciones habituales entre las sociedades indicadas.

Su composición, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

Sociedades asociadas	(Euros)	
	Corto plazo	
	Deudor	Acreedor
Siderflúor, S.A.	147.709,88	170.966,31
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	55.231,08	-
	<u>202.940,96</u>	<u>170.966,31</u>

Nota 11. Fondos Propios

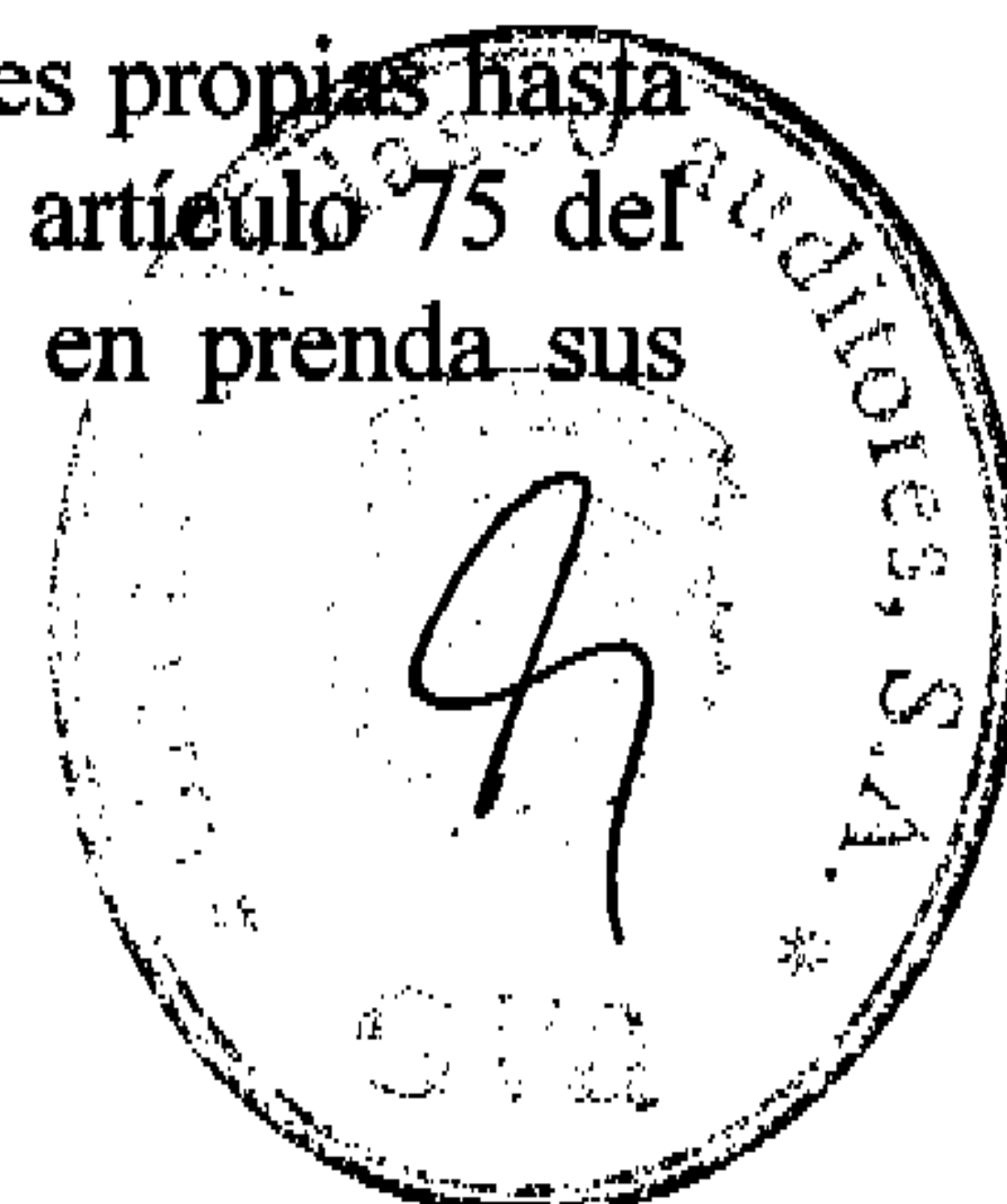
Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Movimiento de fondos propios

Descripción	Euros						Saldo al 31.12.2004
	Saldo al 31.12.2003	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos	Disminuciones	Traspasos	
		Aumentos	Disminuciones				
Capital suscrito	4.639.077,00	-	-	-	-	-	4.639.077,00
Prima de emisión	662,89	-	-	-	-	-	662,89
Reserva legal	927.815,40	-	-	-	-	-	927.815,40
Reserva RDL 7/1996	1.255.027,16	-	-	-	-	-	1.255.027,16
Otras reservas	50.437.889,26	-	-	2.591.769,08	2.474.174,40	3.762.112,52	54.317.596,46
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	41.900.340,77	-	(61.911,70)	5.745.066,41	3.374.500,00	(869.562,54)	43.463.256,34
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(735.202,83)	-	-	1.160.702,91	-	(1.820.568,25)	(1.395.068,17)
Pérdidas y ganancias	1.071.981,73	-	-	2.553.462,17	-	(1.071.981,73)	2.553.462,17
	<u>99.497.591,38</u>	<u>-</u>	<u>(61.911,70)</u>	<u>12.051.000,57</u>	<u>5.848.674,40</u>	<u>-</u>	<u>105.761.829,25</u>

La Junta General de Accionistas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** ratificó, en su reunión de 24 de junio de 2004, los dividendos a cuenta de 4,80 euros brutos por acción, en conjunto, repartidos según decisiones del Consejo de Administración de 17 de diciembre de 2003 y 29 de enero de 2004, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

Adicionalmente, en dicha Junta, se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias hasta un límite del 5% del capital social y un plazo de 18 meses, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, así como para aceptar en prenda sus acciones.



Nota 12. Capital social

El capital social asciende a 4.639.077 euros y está constituido por 515.453 acciones ordinarias al portador de 9 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a contratación pública y cotización oficial en la Bolsa de Bilbao.

Ninguno de los accionistas de la Sociedad posee una participación igual o superior al 10% del capital social.

Nota 13. Prima de emisión

En relación a este importe, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del mismo para ampliar el capital no estableciendo restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

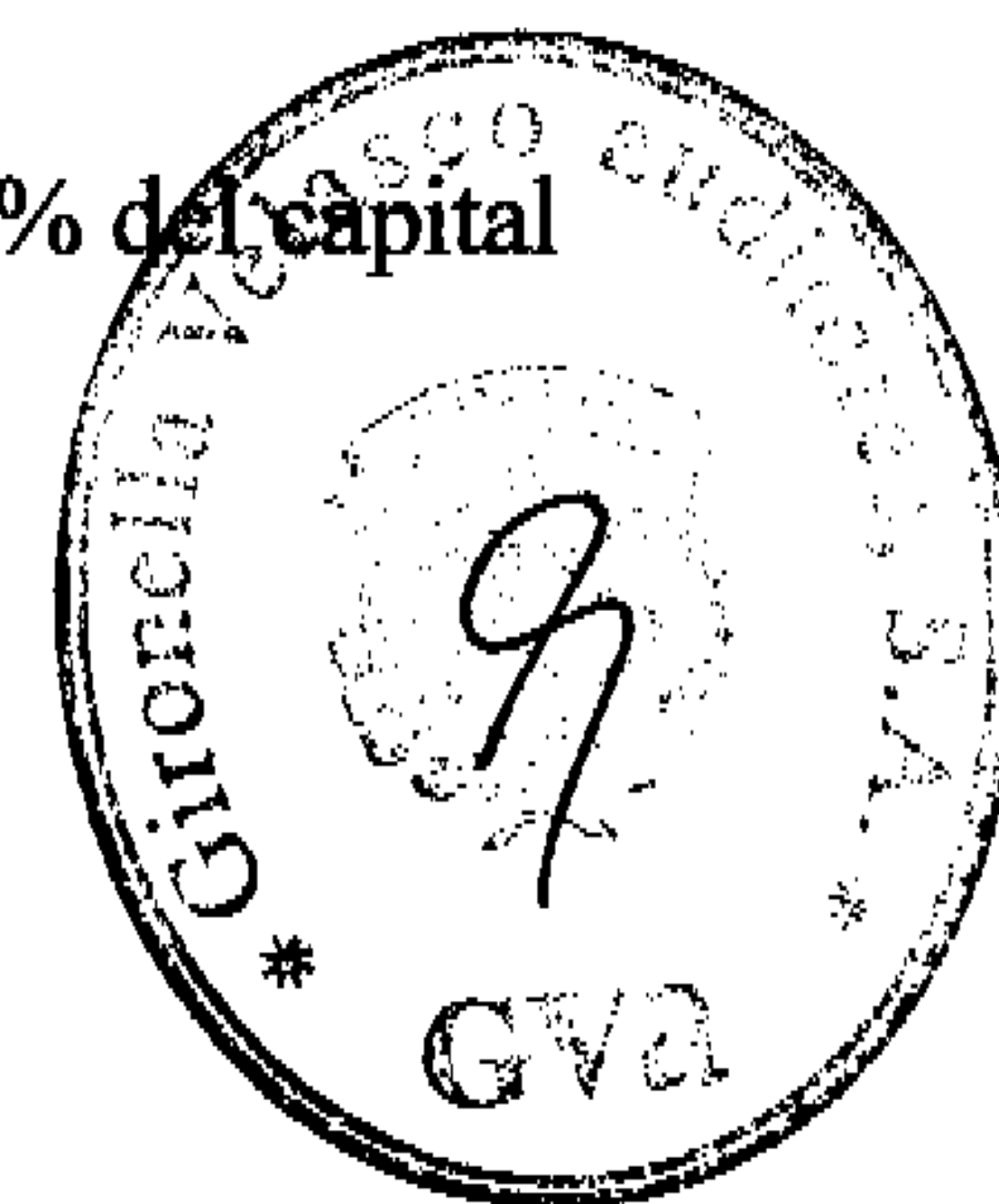
Nota 14. Reservas de la Sociedad Dominante

Su composición, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

	<u>(Euros)</u>
Reservas restringidas	
Reserva legal	927.815,40
Reserva de revalorización RDL 7/1996	1.255.027,16
Reserva por Factor de Agotamiento	13.466.736,82
Reservas de libre disposición	
Reserva voluntaria	40.850.859,64
	<u>56.500.439,02</u>

Reserva legal. De acuerdo con el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe dotarse dicha reserva con el 10% de los beneficios del ejercicio, hasta que el fondo de reserva constituido alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2004 el importe de la reserva legal cubría exactamente el 20% del capital social.



Reserva de revalorización RDL 7/1996. A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dicha cuenta o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero del año 2007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Reserva por Factor de Agotamiento. Recoge las dotaciones al Factor de Agotamiento, Leyes 6/1977 y 43/1995, y las reservas derivadas de las inversiones correspondientes, aplicables a las empresas acogidas al Régimen Especial de la Minería, cual es el caso de nuestra Sociedad. Esta reserva debe materializarse en gastos, trabajos o inmovilizaciones directamente relacionados con las actividades mineras, dentro del plazo de diez años, contado desde el período impositivo en que se dotó.

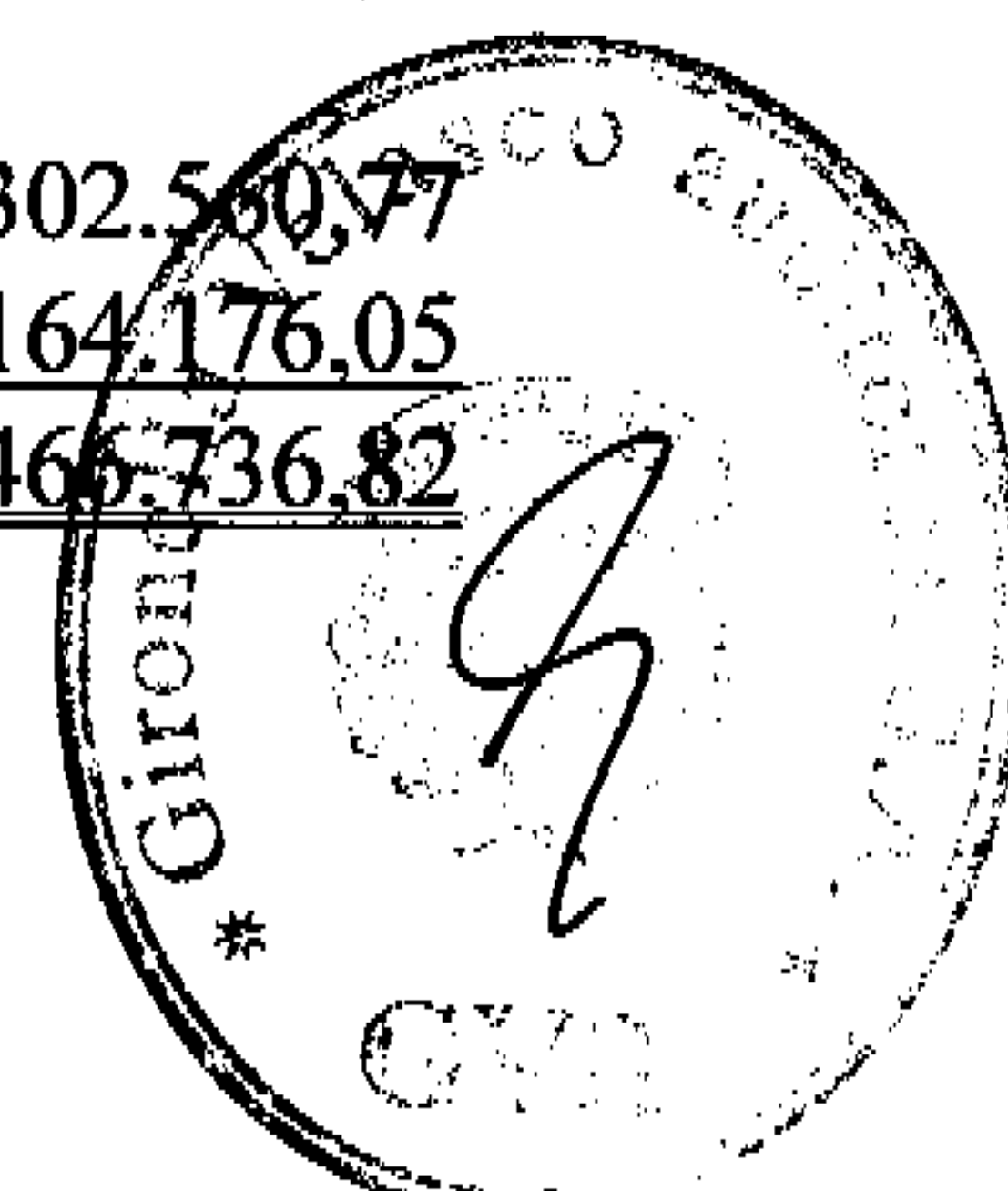
En el ejercicio 2004 se ha dotado de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4 del artículo 114 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, y en concepto de Factor de Agotamiento un importe de 2.591.769,08 euros, que aparece registrado formando parte del epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación informamos sobre la cuantía deducida, las inversiones realizadas y la constitución y disposición del saldo de la reserva por Factor de Agotamiento:

<u>Ejercicio</u>	<u>Dotación</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Importe neto</u>
1996	1.679.065,06	-	1.679.065,06
1997	-	776.013,54	903.051,52
1998	2.543.156,78	758.461,28	2.687.747,02
1999	1.694.502,35	2.954.618,52	1.427.630,85
2000	2.565.568,06	696.980,69	3.296.218,22
2001	2.617.711,18	805.294,55	5.108.634,85
2002	2.607.978,73	2.661.616,81	5.054.996,77
2003	2.649.739,30	813.430,87	6.891.305,20
2004	<u>2.591.769,08</u>	<u>1.180.513,51</u>	8.302.560,77
	<u>18.949.490,54</u>	<u>10.646.929,77</u>	

Hasta el 31 de diciembre de 2004 se han invertido 10.646.929,77 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización un importe de 5.164.176,05 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

	(Euros)
Importe pendiente de materializar en gasto o inversión	8.302.560,77
Importe materializado pendiente de amortización	5.164.176,05
	<u>13.466.736,82</u>



Nota 15. Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Las Reservas en sociedades consolidadas por integración global que forman parte del capítulo de "Fondos propios" del balance de situación consolidado, incluyen los beneficios y las pérdidas acumulados por las sociedades desde su pertenencia al perímetro de consolidación.

El desglose por sociedades de esta reserva al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<u>Sociedades del grupo</u>	<u>(Euros)</u>
S.A. Sulquisa	11.782.847,83
Sepiol, S.A.	14.826.144,69
Derivados del Flúor, S.A.	16.635.562,53
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	198.767,63
FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A.	81.845,36
Derbi XXI, S.A.	(11.104,61)
Vallegón, S.A.	(9.179,73)
Fluoritas Asturianas, S.A.	<u>(41.627,36)</u>
	<u>43.463.256,34</u>

Nota 16. Reservas en sociedades puestas en equivalencia

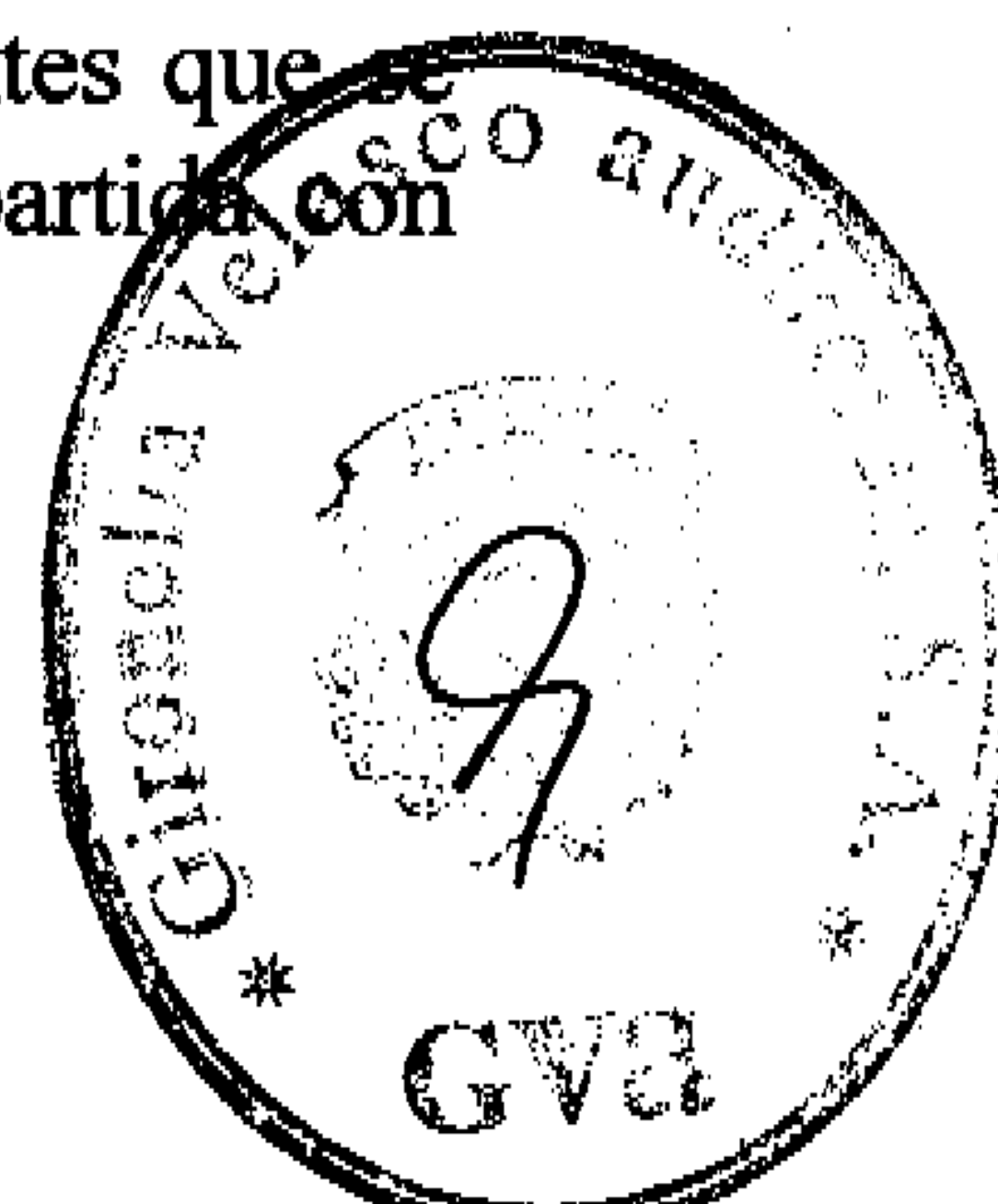
El desglose por sociedades de esta reserva al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<u>Sociedades asociadas</u>	<u>(Euros)</u>
Siderflúor, S.A.	165.861,97
Metorex Limited (Pty) Ltd.	(748.391,51)
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	<u>(812.538,63)</u>
	<u>(1.395.068,17)</u>

Nota 17. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades Consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" representa la participación de estos accionistas minoritarios.

El detalle de los intereses de los socios externos de aquellas Sociedades Dependientes que consolidan por el método de integración global en los cuales la propiedad es compartida con terceros es el siguiente:



Cuadro de socios externos

Sociedad	Euros									
	Saldo al 31.12.2003	Modificación del perímetro de consolidación		Otros ajustes	Resultado atribuido a la minoría	Saldo al 31.12.2004	Capital y reservas	Resultado	Total	Desglose al 31 de diciembre de 2004
		Aumentos	Disminuciones							
Derivados del Fluor, S.A.	8.478.471,05	79.953,96	-	(338.404,46)	578.243,13	8.798.263,68	8.220.020,56	578.243,13	8.798.263,69	
S.A. Salquisa	7.688.018,21	-	-	745.398,46	(228.859,72)	8.204.556,95	8.433.416,66	(228.859,72)	8.204.556,94	
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	518,53	-	-	-	96,93	615,46	518,53	96,93	615,46	
	<u>16.167.007,79</u>	<u>79.953,96</u>	<u>-</u>	<u>406.994,00</u>	<u>349.480,34</u>	<u>17.003.436,09</u>	<u>16.653.953,75</u>	<u>349.480,34</u>	<u>17.003.436,09</u>	



Nota 18. Subvenciones de capital

La composición de este epígrafe a la fecha de cierre del ejercicio, es la siguiente:

Año concesión	(Euros)	
	Importe de la subvención	Pendiente de traspasar a resultados
1995	210.284,22	34.845,54
1998	96.481,60	28.944,47
1999	148.245,20	62.730,49
2000	101.071,00	21.161,93
2001	41.639,71	26.024,83
2002	286.847,45	222.306,77
		<u>396.014,03</u>

Las subvenciones han sido concedidas por Organismos Públicos y corresponden a ayudas a la financiación de inversiones de explotación realizadas por la Sociedad.

El importe traspasado a ingresos durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 ha sido de 146.443,04 euros.

Nota 19. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Provisiones para riesgos y gastos

Provisiones para riesgos y gastos	Euros			
	Saldos al 31-12-2003	Dotación 2004	Aplicación 2004	Saldos al 31-12-2004
• Premio de antigüedad	176.394,86	-	-	176.394,86
• Otras provisiones	176.479,40	1.861,00	-	178.340,40
	<u>352.874,26</u>	<u>1.861,00</u>	<u>-</u>	<u>354.735,26</u>

Provisiones para impuestos	Euros			
	Saldos al 31-12-2003	Dotación 2004	Aplicación 2004	Saldos al 31-12-2004
• Provisiones para impuestos	-	229.404,89	-	229.404,89



La dotación de la provisión para impuestos, correspondiente a la estimación de la deuda tributaria para hacer frente a las actuaciones inspectoras, se ha registrado con cargo a resultados como sigue:

	(Euros)
Cuota tributaria	90.320,09
Intereses de demora devengados	58.037,38
Sanción (véanse Notas 4 m) y 21.2)	<u>81.047,42</u>
	<u>229.404,89</u>

Nota 20. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Euros)			
	<u>Dispuesto</u>		<u>Límite</u>	
<u>Tipo de operación</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Concedido</u>	<u>Disponible</u>
Préstamos y créditos	<u>1.109.601,43</u>	<u>3.685.968,83</u>	<u>14.406.796,00</u>	<u>9.611.225,74</u>

La totalidad de las operaciones descritas a corto plazo se encuentran referenciadas en prácticamente su totalidad al Euribor a 3 meses, con un diferencial que oscila entre el 0,250 y el 0,375%.

Los importes de la deuda con vencimiento a largo plazo se devengarán en los siguientes ejercicios:

<u>Ejercicio</u>	(Euros)
2006	3.085.968,83
2007	<u>600.000,00</u>
	<u>3.685.968,83</u>



Nota 21. Situación fiscal

21.1. Conciliación del Resultado contable consolidado con la Base imponible del Impuesto sobre Sociedades

	(Euros)		Importe
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable consolidado del ejercicio			2.553.462,17
Impuesto sobre Sociedades	1.006.769,28	-	1.006.769,28
Diferencias permanentes	521.907,19	-	521.907,19
Diferencias temporales	65.729,85	(187.799,58)	(122.069,73)
Ajustes de consolidación			2.366.054,93
Base Imponible (Resultado fiscal)			<u>6.326.123,84</u>

21.2. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, **Derivados del Fluor, S.A.** está siendo sometida a actuaciones inspectoras (véase Nota 4 m)) que comprenden los siguientes conceptos impositivos y períodos:

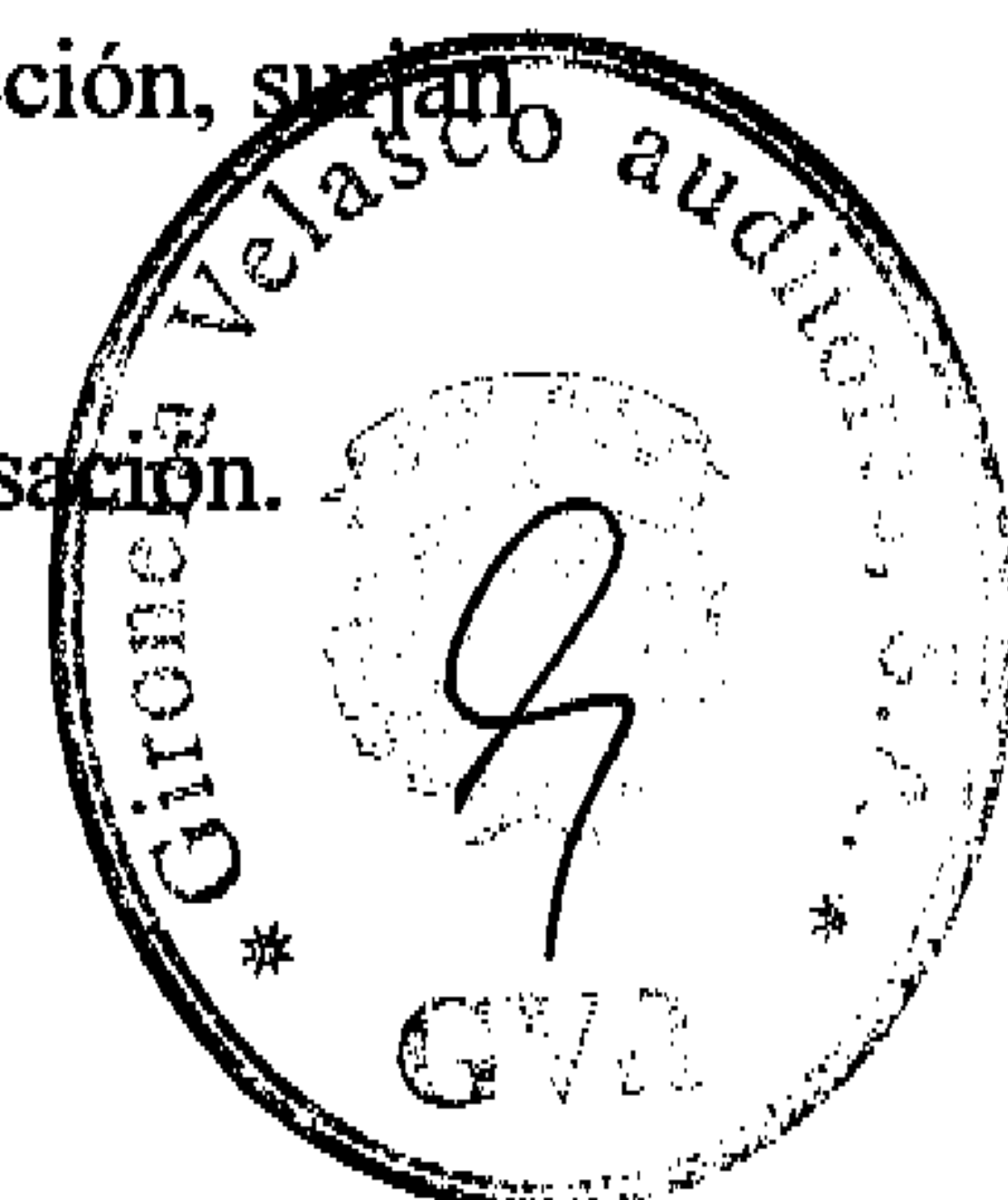
Concepto impositivo	Período
Impuesto sobre Sociedades	1999 a 2002
Impuesto sobre el Valor Añadido	03/2000 a 12/2002
Retenciones/ingresos a cuenta del capital mobiliario	03/2000 a 12/2002
Retenciones/ingresos a cuenta de rendimientos del trabajo y rendimientos de las actividades profesionales	03/2000 a 12/2002
Retenciones a cuenta en imposición a no residentes	03/2000 a 12/2002

A tal efecto, y bajo la cuenta "Provisión para impuestos" (véase Nota 19) está registrado el importe que previsiblemente corresponde al objeto de hacer frente a los pasivos fiscales que pudieran derivarse de dicha situación.

Para el resto de sociedades de **Grupo Minersa**, según establece la legislación vigente de cada país, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Para las sociedades que conforman el perímetro de consolidación, al 31 de diciembre de 2004 tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables, no prescritos.

Los Administradores de **Grupo Minersa** no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

No existen bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de compensación.



Las Sociedades **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y **Sepiol, S.A.** han realizado la reinversión de beneficios extraordinarios tal y como sigue:

Minerales y Productos Derivados, S.A.:

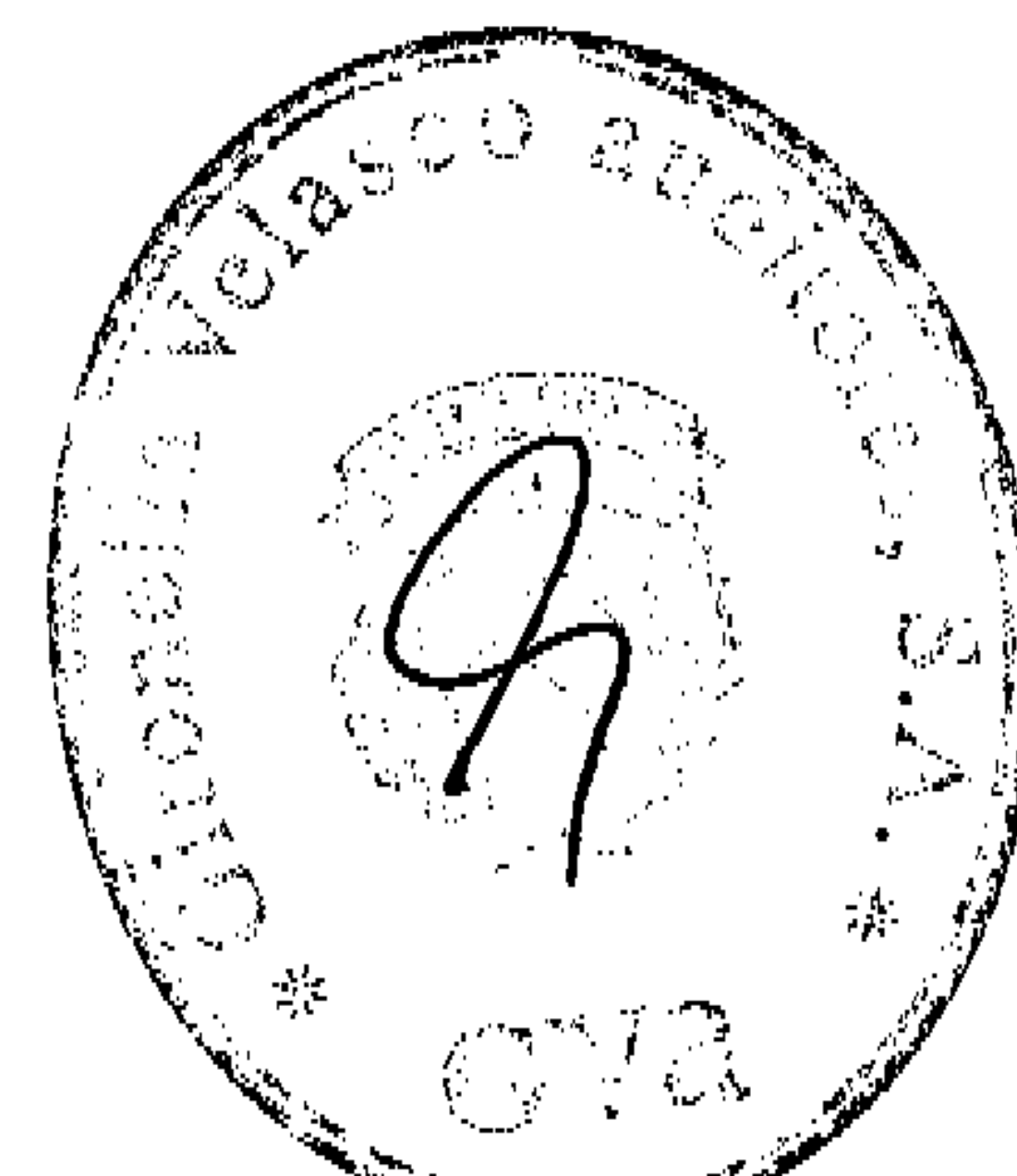
<u>Rentas obtenidas acogidas a la reinversión</u>		<u>Reinversiones</u>	
<u>Fecha</u>	<u>(Euros)</u>	<u>Fecha</u>	<u>(Euros)</u>
Marzo 2001	22.759,33	Año 2001	22.759,33
Marzo 2002	698.897,95	Marzo-diciembre 2001	698.897,95
Diciembre 2002	15.789.821,18	Año 2002	15.789.821,18

Sepiol, S.A.:

<u>Rentas obtenidas acogidas a la reinversión</u>		<u>Reinversiones</u>	
<u>Fecha</u>	<u>(Euros)</u>	<u>Fecha</u>	<u>(Euros)</u>
Marzo 2002	225.380	Marzo-diciembre 2002	<u>225.380</u> <u>225.380</u>
Diciembre 2002	5.312.500	Año 2002	674.879
		Año 2003	2.517.381
		Año 2004	<u>146.424</u>
			<u>3.338.084</u>

En las declaraciones individuales del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 y 2002 de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y de los ejercicios 2002 y 2003 de **Sepiol, S.A.**, figuran las rentas indicadas y las reinversiones correspondientes, aplicándose las deducciones previstas en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.

En el caso de **Sepiol, S.A.** al no poderse deducir la totalidad de la reinversión en los ejercicios 2003 y 2004, se genera un crédito fiscal a ocho años para el procedente de las inversiones del ejercicio 2003 y de nueve años para el procedente del ejercicio 2004, por importes de 299.661,15 y 29.284,72 euros, respectivamente.



21.3. Con fecha 9 de diciembre de 2004, el Tribunal Supremo, Sala de lo Contencioso Administrativo, Sección Segunda, emite sentencia sobre el recurso de Casación 7893/1999 por la cual se determina la nulidad de determinados artículos de las Normas Forales que regulan la tributación del Impuesto sobre Sociedades en Gipuzkoa, Bizkaia y Alava. **Grupo Minersa** ha tenido conocimiento de dicha sentencia en enero de 2005. Las Diputaciones Forales y otras instituciones vascas han interpuesto recursos contra esta sentencia, que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no ha sido aún publicada en los Boletines Oficiales de los Territorios Históricos. Los Administradores de la Sociedad Dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2004, al igual que en ejercicios anteriores, de acuerdo con la normativa foral en vigor, en la medida que entienden que no es posible realizar una estimación objetiva y amparados en las opiniones técnicas de sus asesores legales consideran que de la resolución final del anterior contencioso no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Nota 22. Garantías comprometidas con terceros

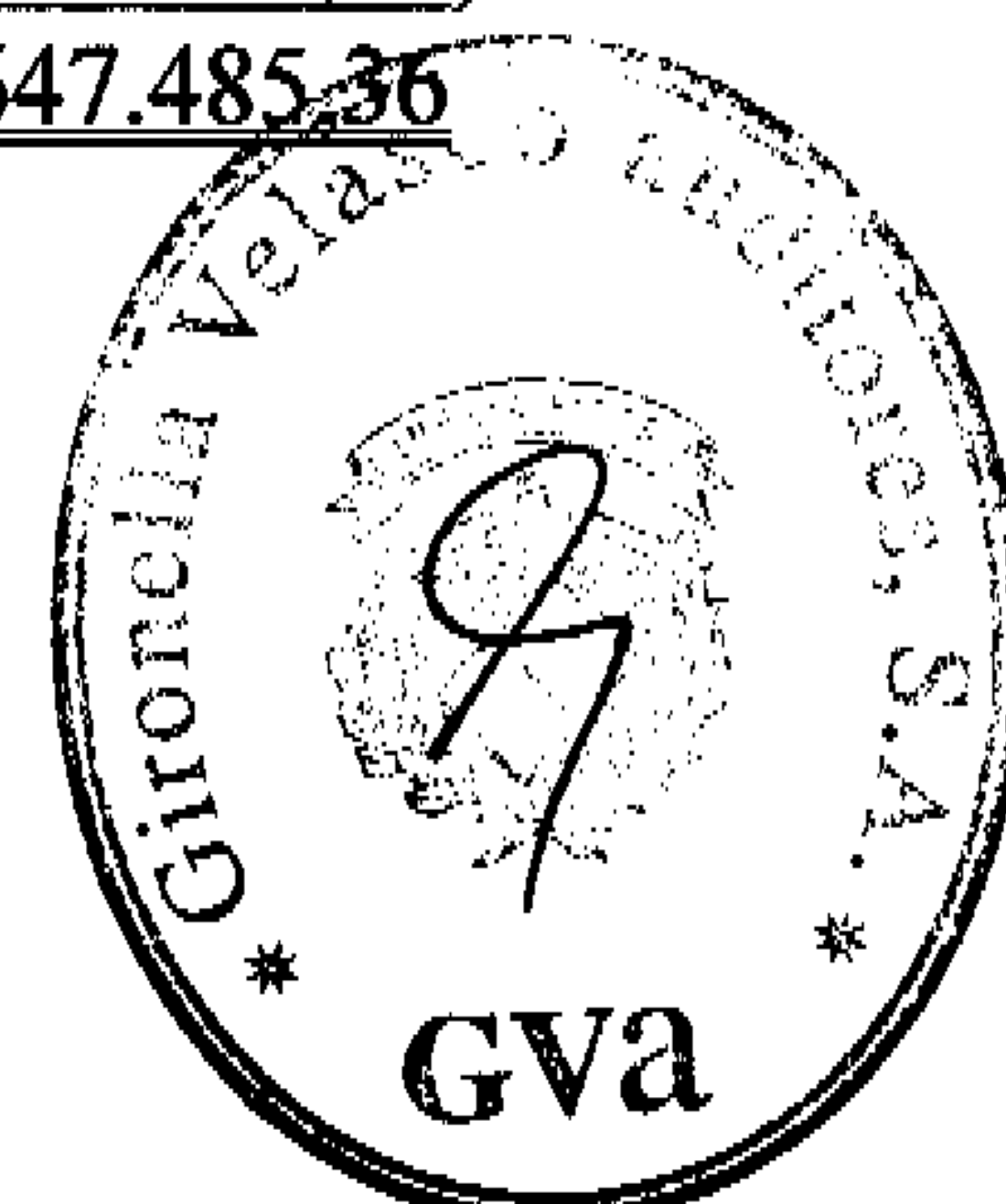
Minerales y Productos Derivados, S.A. y sus sociedades participadas al 31 de diciembre de 2004 tenían avales recibidos por terceros que afianzan a diversos Organismos de la Administración por importe de 2.063.282 euros y que corresponden fundamentalmente a responder de las siguientes obligaciones:

- Obligaciones derivadas de la garantía de restauración del espacio natural afectado por la explotación minera.
- Obligaciones derivadas de la adjudicación de contratos de subvención.
- Obligaciones por ventas a instituciones oficiales.
- Obligaciones derivadas de permisos oficiales diversos.

Nota 23. Consumos de materias primas y otras materias consumibles

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	<u>(Euros)</u>
Compras de materias primas y otras materias consumibles	28.106.232,25
Variación de existencias	<u>(458.746,89)</u>
	<u>27.647.485,36</u>



Nota 24. Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	<u>(Euros)</u>
Sueldos y salarios	14.056.080,72
Indemnizaciones	809.225,92
Cargas sociales	3.702.792,34
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	<u>522.199,51</u>
	<u>19.090.298,49</u>

Número medio de personas empleadas en el ejercicio distribuido por categorías profesionales

<u>Categorías</u>	<u>Número medio de empleados</u>
Titulados superiores	63
Técnicos	15
Administración y auxiliares	101
Operarios	<u>200</u>
	<u>379</u>

Nota 25. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	<u>(Euros)</u>
Ventas de productos terminados	113.195.697,18
Ventas de subproductos y residuos	753.761,01
Prestaciones de servicios	<u>(178.807,91)</u>
	<u>113.770.650,28</u>

Acogiéndose a lo dispuesto en el apartado 8º del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, desestimamos el desarrollo de la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades y por mercados geográficos puesto que la misma podría suponer revelar información confidencial de **Grupo Minersa**.



Nota 26. Transacciones efectuadas con empresas asociadas

Su composición, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Euros)				Dividendos
	Ventas	Compras	Servicios		
			Prestados	Recibidos	
Sociedades asociadas	-	323.707,27	162.171,01	-	387.188,76

Nota 27. Aportación al resultado consolidado

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Aportación de las sociedades al resultado del ejercicio

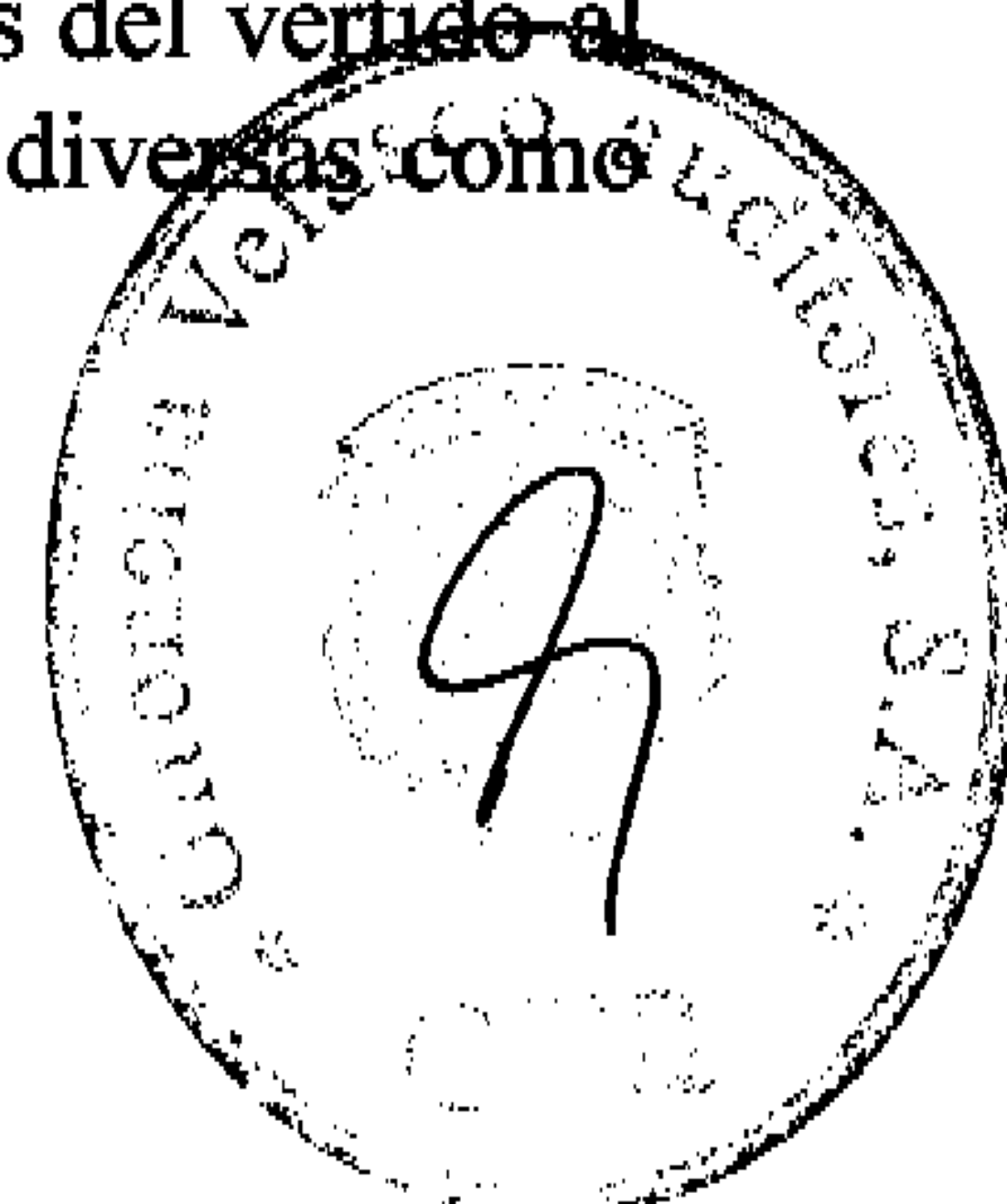
Descripción	Euros		
	Resultados consolidados	Resultado atribuido a socios externos	Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante
• Minerales y Productos Derivados, S.A.	54.814,11	-	54.814,11
• Derivados del Flúor, S.A.	2.115.784,70	578.243,13	1.537.541,57
• Sepiol, S.A.	(756.245,10)	-	(756.245,10)
• S.A. Sulquisa	136.303,51	(228.859,72)	365.163,23
• Mercados Mundiales Import Export, S.A.	48.464,83	96,93	48.367,90
• FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A.	957.730,14	-	957.730,14
• Siderflúor, S.A.	13.469,87	-	13.469,87
• Metorex Limited (Pty) Ltd.	70.008,56	-	70.008,56
• Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	262.611,89	-	262.611,89
	<u>2.902.942,51</u>	<u>349.480,34</u>	<u>2.553.462,17</u>

Nota 28. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2004 y ejercicios anteriores, en aplicación de la estrategia a largo plazo definida por el **Grupo Minersa**, ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medio ambiente. Durante el ejercicio 2004 las inversiones realizadas ascienden a 698.470,27 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

Minerales y Productos Derivados, S.A.

- En el ejercicio 2004 se ha completado la instalación prevista en cuanto a la producción de arena. Esta instalación consiste en el aprovechamiento de los estériles del lavadero de fluorita, produciendo arena y a su vez, disminuyendo el contenido en sólidos del vertido al mar por el emisario. Esta arena tiene una salida comercial, en aplicaciones diversas como son la ganadería, cama de tuberías, construcción de pavimentos, etc.



La instalación consiste en la recuperación de arena de un tamaño determinado y con una humedad lo más baja posible. Los estériles del lavadero van por una tubería a una planta de bombeo, desde donde se llevan a la instalación de recuperación de arena. Allí llegan a una poza donde hay tres bombas, cada una de las cuales alimenta a un ciclón. Estos ciclones se encuentran sobre una criba agotadora, que recibe el under de este (gruesos). Una vez en la criba, la pulpa avanza por sus tamices perdiendo el agua, saliendo en forma de arena seca al acopio de material. El over de los ciclones es enviado de nuevo a la planta de bombeo inicial y de allí al emisario submarino.

Al 31 de diciembre de 2004 se dispone de tres cribas agotadoras con sus respectivos ciclones y bombas, con una producción de unas 200-300 toneladas diarias de arena.

- Debido a fuertes mareas, que ocasionaron la pérdida de arena en la Playa de Vega, quedaron al descubierto dos dados de hormigón con los que se sujetaba el antiguo emisario. Para evitar posibles accidentes se retiraron con la ayuda de un tractor. También quedaron al descubierto tramos de manguera inservible que de igual manera fueron retirados.
- La Sociedad ha procedido a la realización de acciones de restauración encaminadas a la reconstrucción del terreno y la protección del paisaje, mediante el acondicionamiento de los escombros vertidos.

Sepiol, S.A.

- **Fábrica.** Las instalaciones más significativas que la Sociedad tiene, cuyo fin es minimizar el impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, son las que denomina instalaciones de captación de polvo, cuyo objeto es retener las partículas en suspensión contenidas en el aire en los distintos procesos de la planta de tratamiento. Estas instalaciones constan como elemento principal, de unos filtros de mangas y dichas mangas deben ser cambiadas cada dos años aproximadamente.
- **Mina.** La Sociedad realiza su actividad minera de explotación a cielo abierto mediante minería de transferencia continua, mediante la cual los desmontes que se realizan, de manera selectiva, van a ir restaurando las zonas ya explotadas. Se utiliza para ello maquinaria de movimiento de tierras como las palas retroexcavadoras, motoniveladoras, etc.

Con las labores realizadas de restauración/restitución se ha recuperado una superficie de 52.000 m², que fue explotada minieramente en años anteriores y que tras rellenar el hueco y acondicionar la superficie con tierra vegetal, nivelado, perfilado y delimitadas nuevamente las fincas, han vuelto a su anterior estado y pueden ser puestas en actividad agrícola de acuerdo al Plan de Restauración del Espacio Natural para la explotación de recursos de la sección c) Sepiolita/Bentonita nombrado BELEN nº 2.747, en el término de Madrid-Barajas y que fue aprobado por la Dirección General de Industria, Energía y Minas con fecha 3 de diciembre de 1986.

S.A. Sulquisa

- Nueva balsa Tajo. La Sociedad ha invertido 41.082,09 euros en reparar la balsa en la que se almacena agua de río Tajo, para evitar fugas en la misma.



- Canalización de aguas pluviales. La Sociedad ha invertido 57.778,26 euros en la canalización de todas las aguas pluviales de la fábrica, con el objeto de que desemboquen en la nueva balsa, es una continuación de la inversión empezada el año anterior.
- Captación de polvo. La Sociedad ha invertido 41.502,85 euros en una instalación de captación de polvo, para la reducción del mismo en los puntos donde se origina polvo por la manipulación del sulfato.
- Cierre de la zona carga y cribado. La Sociedad ha invertido 9.935,27 euros en el cierre de los túneles de carga de camiones, con el fin de reducir las emisiones de polvo al ambiente.
- Tolva de disolución de producto no conforme. La Sociedad ha invertido 82.062,64 euros en la tolva de disolución de producto no conforme, instalación donde se recogen y se disuelven todas las pérdidas de sulfato, producidas en la planta de fabricación, eliminando así el producto no conforme depositado en la explotación minera y evitando por tanto el impacto visual generado.
- Tubería de salmuera gastada. La Sociedad ha invertido 53.946,73 euros en cambiar el trazado de tubería que transporta la salmuera gastada desde la planta a la mina, con el fin de evitar fugas en la misma.

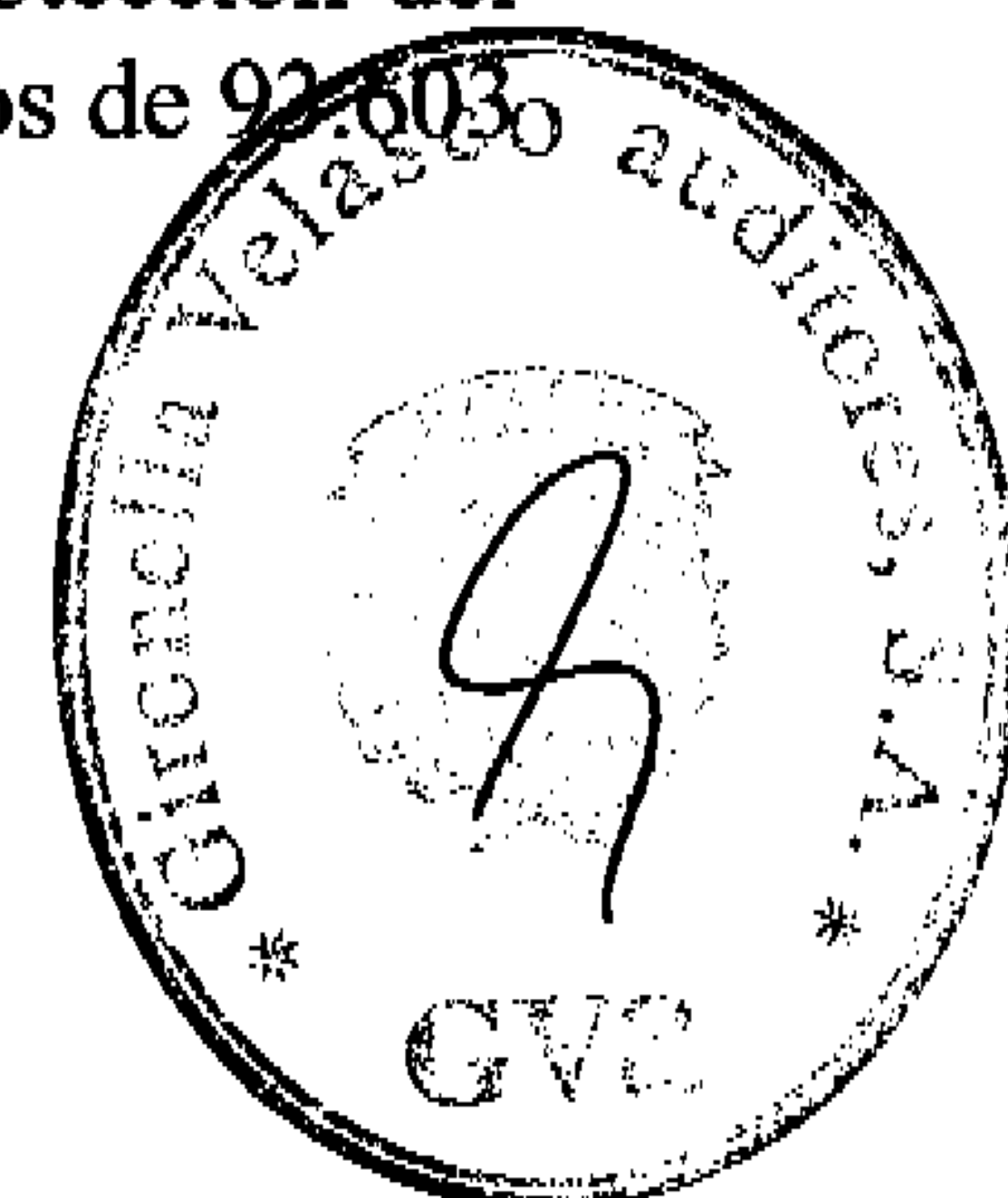
Derivados del Flúor, S.A.

- La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 cuenta en su inmovilizado con maquinaria e instalaciones específicamente diseñadas y construidas para la protección del medio ambiente, aunque se encuentren encuadradas dentro de cada instalación compleja especializada de la que forman parte. Sus gastos de funcionamiento se incluyen entre los de explotación de cada planta. El valor acumulado de las inversiones con este objeto es de 4.449.630,59 euros y su amortización acumulada a la misma fecha alcanza los 2.251.577,10 euros.
- La Sociedad posee el certificado ISO 14001 y es miembro activo del programa Responsible Care (Compromiso de Progreso de la Industria Química) a través del cual tiene desarrollado un programa interno para la mejora de la salud, seguridad y el medioambiente. En este sentido, periódicamente se realizan auditorías internas y externas en las que siempre se ha concluido de manera satisfactoria.

Los gastos soportados por el **Grupo Minersa** en el presente ejercicio derivados de actuaciones medioambientales ascienden a 1.379.107,21 euros. El detalle por sociedades es el siguiente:

Minerales y Productos Derivados, S.A.

La Sociedad ha tomado las medidas oportunas, sin escatimar esfuerzos, para la protección del medio ambiente en sus explotaciones, incurriendo en el ejercicio 2004 en unos gastos de 92.603 euros.



Sepiol, S.A.

- Filtros de mangas para la captación de polvo. El gasto correspondiente a la adquisición de repuestos y al mantenimiento relacionado con los filtros de mangas para la captación de polvo ha ascendido a 27.607,86 euros.
- Ecoembalajes España, S.A. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 2.143,53 euros por la gestión de la recogida y reciclaje de los envases de la marca Sepiolsa en España.
- Gestión de la recogida de residuos. El gasto derivado de la recogida de residuos (plásticos, pilas, etc.), ha ascendido a 21.184,87 euros.
- Restauración de la Explotación BELEN. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 185.041,66 euros en el Plan de Restauración en la Concesión de Explotación BELEN nº 2.747.

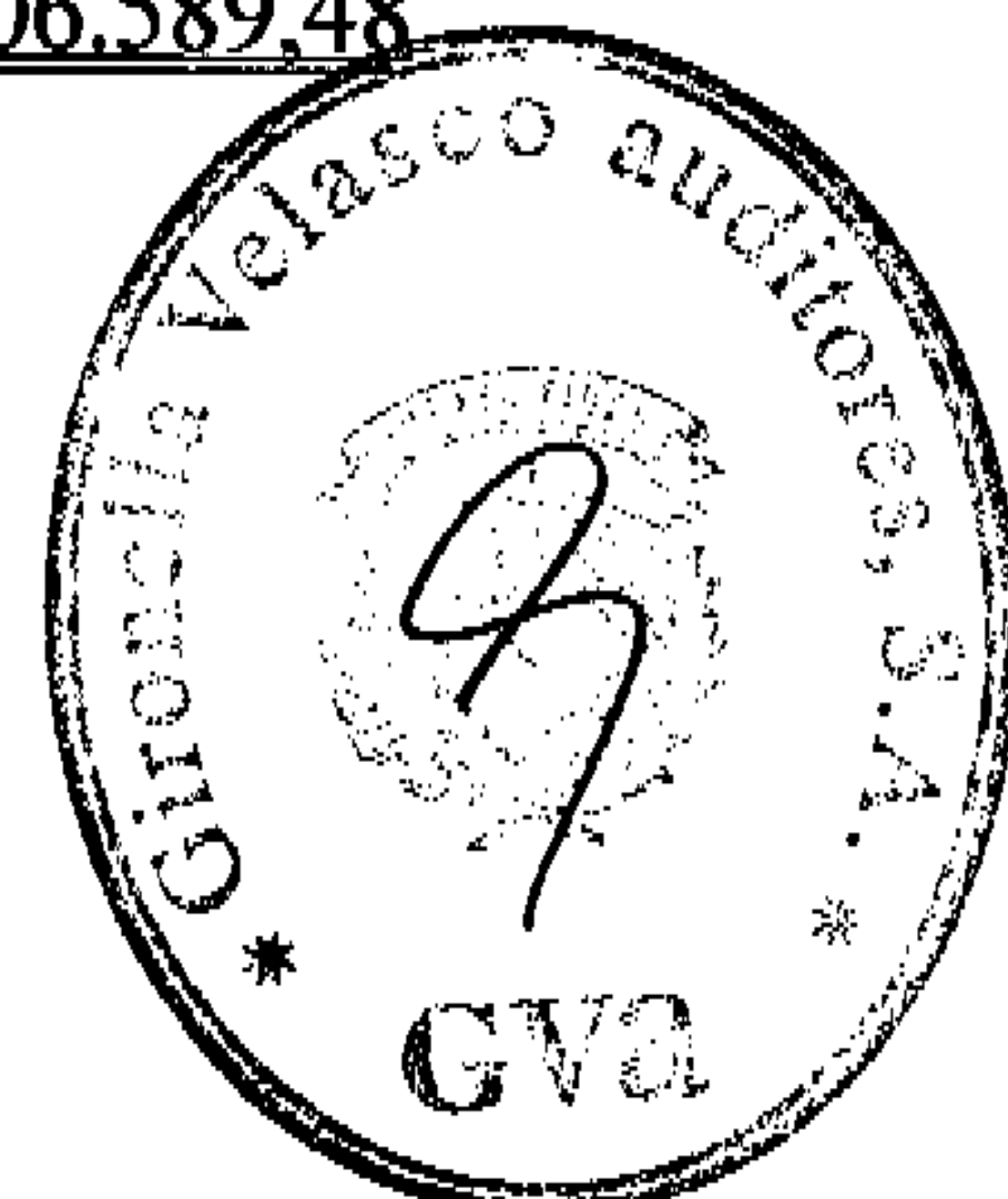
S.A. Sulquisa

- Limpieza de sulfato. Este gasto, que asciende a 28.710,70 euros, se origina de las horas de mano de obra tanto propia como ajena dedicadas a la limpieza de la fábrica y a la eliminación de producto sobrante.
- Restauración. La Sociedad ha realizado trabajos de restauración, de la zona minera y adyacente, por importe de 906.987,02 euros.
- Retirada de residuos contaminantes. El gasto derivado de la recogida de residuos contaminantes ha ascendido a 2.529,34 euros.
- Servicio de recogida de contenedores. El gasto derivado del servicio de recogida de contenedores ha ascendido a 4.709,75 euros.

Derivados del Flúor, S.A.

Durante el ejercicio 2004, el desglose de los gastos en medidas de protección medioambiental es el siguiente:

	(Euros)
Gastos de personal	47.350,82
Asesorías	4.259,67
Material de laboratorio	2.672,02
Retirada de residuos industriales	23.139,80
Gastos varios	29.167,17
	<u>106.589,48</u>



Nota 29. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004 las retribuciones percibidas por los Administradores de la Sociedad Dominante se corresponden con el siguiente detalle:

	(Euros)
Sueldos y salarios	48.823,00
Asignaciones, remuneraciones y dietas por asistencia a Consejos de Administración	<u>100.474,43</u>
	<u>149.297,43</u>

No existe ningún tipo de obligación asumida a título de garantía o de cualquier otra naturaleza por cuenta de ningún Administrador.

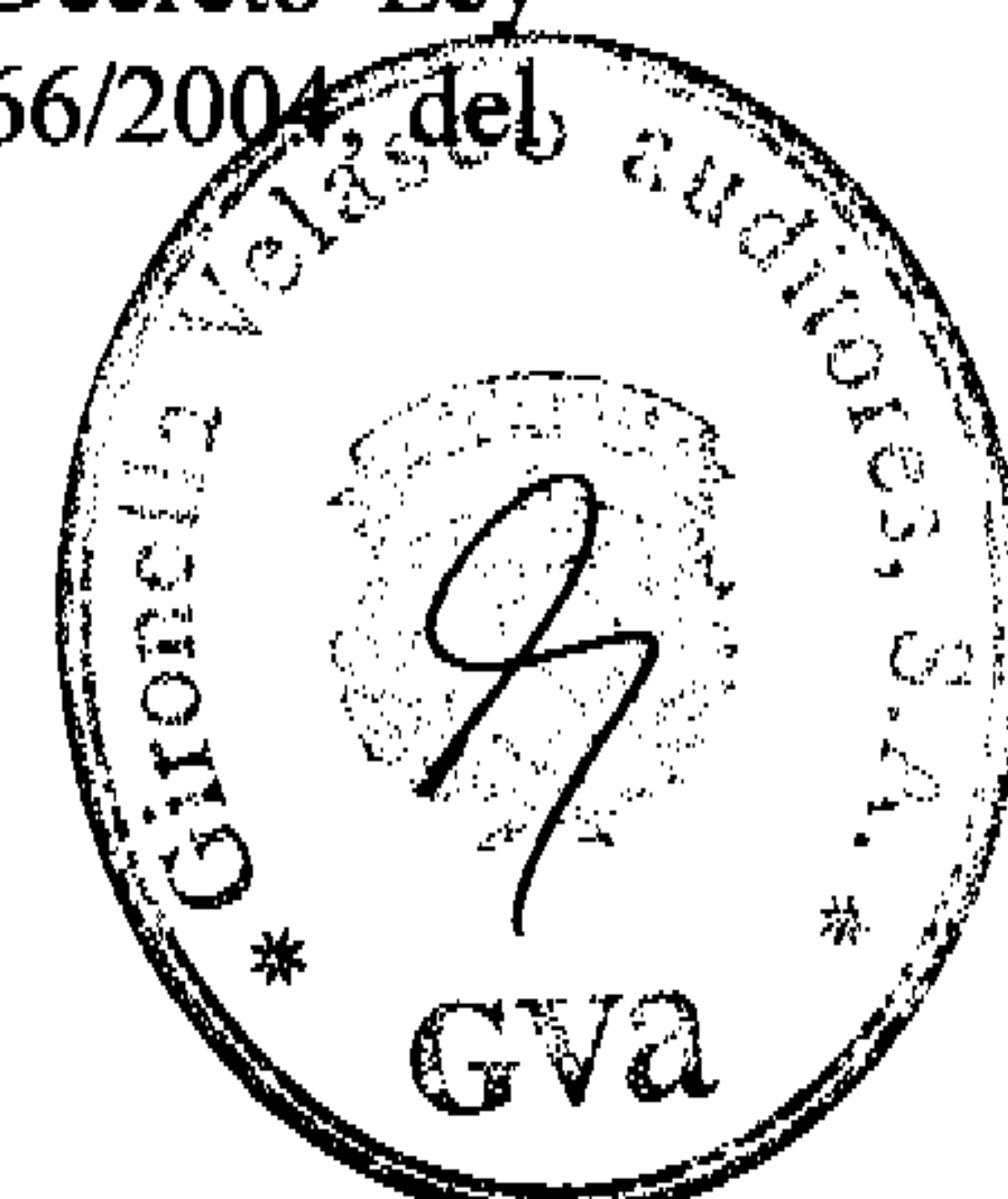
Los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** no tienen participaciones ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Determinados cargos de la Sociedad ocupan puestos directivos y funciones relacionadas con la gestión de empresas que forman parte del Grupo consolidado, cuya Sociedad Dominante es **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, y que no son objeto de mención al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre.

Nota 30. Retribución a los auditores

La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** al 31 de diciembre de 2004 asciende a 20.993,12 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.

Nota 31. Acontecimientos posteriores al cierre

Asignación de derechos de emisión de CO₂. El Consejo de Ministros, en su reunión del día 21 de enero de 2005, ha aprobado la asignación individualizada definitiva de derechos de emisión para las instalaciones incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto Ley 5/2004, de 27 de agosto, así como los ajustes técnicos requeridos en el RD 1866/2004 del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión.



Esta asignación definitiva permite a las empresas españolas, entre las que se encuentra S.A. **Sulquisa**, participar en el mercado europeo de derechos de emisión de CO₂ que se ha puesto en marcha el 1 de enero de 2005, como parte del esfuerzo para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero establecidos en el Protocolo de Kyoto.

Los datos del Plan Nacional de Asignación 2005-2007 correspondientes a la Sociedad, son los siguientes:

Actividad	Instalación	Asignación (toneladas de CO ₂)		
		2005	2006	2007
Cogeneración	Cogeneración S.A. Sulquisa	55.208	55.208	55.208

No obstante, **Grupo Minersa** ha solicitado la revisión de las cantidades de CO₂ asignadas en el Plan para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, siendo las mismas de 68.780, 96.090 y 96.090 toneladas, respectivamente.

Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Asimismo y de conformidad con el Reglamento de la CE nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, todas aquellas sociedades cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que conforman la Unión Europea y que se encuentren reguladas por el Derecho de uno de sus Estados miembro, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, de conformidad con aquellas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que previamente hayan sido aprobadas por la Unión Europea. En consecuencia, el Grupo debe presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que a dicha fecha hayan sido aprobadas por la Unión Europea. La NIIF 1 (Primera Adopción de Normas Internacionales de Adopción Financiera) determina que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 habrán de incorporar, a efectos comparativos, unos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 elaborados mediante aplicación de los criterios establecidos por las NIIF en vigor al 31 de diciembre de 2005. Por todo ello, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye el análisis de las diferencias de criterios contables y la selección de aquellos otros criterios a aplicar en los casos en los que existan tratamientos alternativos, así como la valoración de las modificaciones a efectuar en los procedimientos y sistemas de información actuales.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo está elaborando y analizando toda aquella información que permita estimar razonablemente en qué medida los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 diferirán de los que en su momento resulten por aplicación de los criterios contables de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 y que se incorporarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

Bilbao, 17 de marzo de 2005.



Informe de gestión

La cifra de negocios ha aumentado en este ejercicio a pesar de la dura competencia en el sector, así como por la apreciación del euro respecto al dólar norteamericano.

El riesgo del cambio de la moneda norteamericana es latente y afecta a las empresas exportadoras como las que componen nuestro grupo las cuales por imperativos del mercado se ven a veces obligadas a facturar en esa divisa.

El incremento de los costos directos junto a un menor margen provocado por la dura competencia, ha originado una disminución en el beneficio de explotación.

Los resultados financieros conjuntos han sido positivos debido a la mejora en los ingresos procedentes de las inversiones financieras así como a la reducción de los costes de las deudas con terceros y a un menor costo en las diferencias de cambio, originando un fuerte incremento en el resultado de las actividades ordinarias.

En cuanto a los resultados extraordinarios, en el ejercicio 2004 presentan un signo negativo, debido principalmente a la dotación realizada a la provisión por la depreciación de valores mobiliarios a largo plazo en una de las empresas del grupo.

Por todo ello, el beneficio del año ha sido superior al del ejercicio 2003.

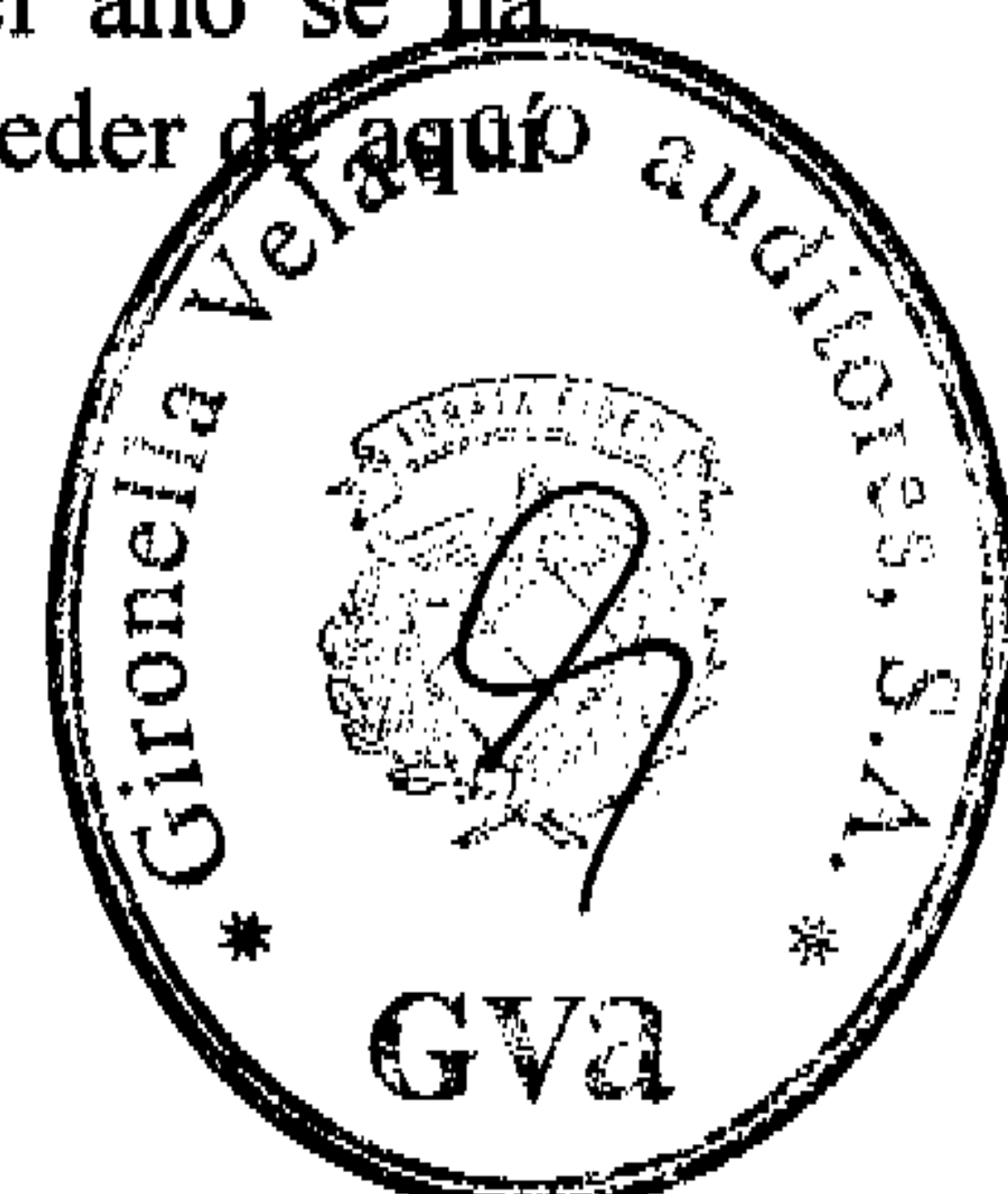
Las inversiones en general han sido normales y todas ellas relacionadas con el negocio de las empresas consolidadas, y como tampoco ha habido desinversiones, la marcha de la tesorería ha evolucionado sin mayores problemas como viene siendo habitual.

Tanto por exigencias de los mercados como por política de grupo, no ha cesado ni la investigación y desarrollo de nuestros productos, ni la búsqueda de nuevos mercados para los mismos, cuidando de manera especial, eso sí, todo lo relativo a la preservación del medio ambiente.

El I.P.C. se sitúa en el año en el 3,2% frente al 2,6% del ejercicio anterior, apuntando en el 2005 a una disminución del mismo.

Los intereses de la moneda comunitaria continúan sin mayor variación, a pesar de que los de la divisa norteamericana están subiendo de forma sistemática. De momento el Banco Central europeo parece que no va a alterar el interés en la zona Euro, aunque todo dependerá de la evolución de su economía.

La caída en la cotización de la divisa norteamericana respecto al euro ha sido especialmente acusada al cierre del ejercicio 2004, sin embargo en estos primeros meses del año se ha recuperado en cierta medida, siendo muy aventurado anticipar lo que pudiera suceder de aquí hasta finales del presente ejercicio.



El precio del petróleo continúa con altibajos su marcha ascendente y es difícil hacer una previsión sobre el nivel que pueda alcanzar.

A pesar de todo, se confía que la economía en el ejercicio 2005 se mantenga en su tendencia alcista y en lo que respecta a **Grupo Minersa**, somos moderadamente optimistas en lo que queda de año.

Bilbao, 17 de marzo de 2005.

