

Gva



**Minerales y Productos Derivados, S.A.**

**Cuentas anuales e informe de gestión**

**al 31 de diciembre de 2005**

**junto al informe de auditoría**

Gva



## Sumario

---

Informe de auditoría de cuentas anuales	I - II
Balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004	B1 - B5
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	P1 - P4
Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2005	1 - 23
Informe de gestión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005	24 - 27

### 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 2005, 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 2005 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 43,4% 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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 8 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, 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 2005, siendo estas las primeras que el Grupo ha elaborado aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Si se hubieran reflejado las variaciones de valor generadas por la consolidación con las sociedades participadas, al 31 de diciembre de 2005 los fondos propios hubieran aumentado en 91,42 millones de euros y los resultados del ejercicio hubieran aumentado en 4,52 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 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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

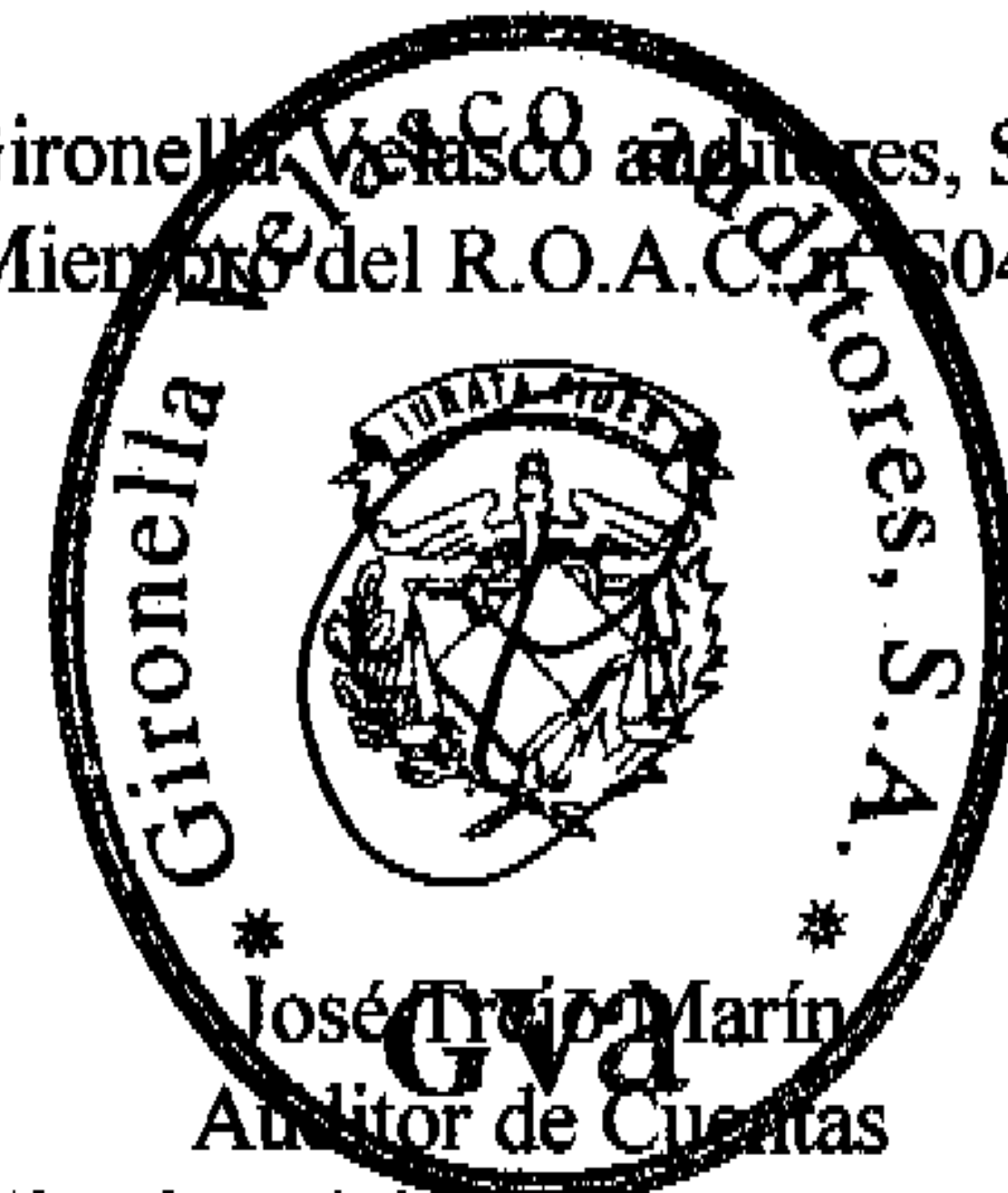
Membre exercent:

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

Any **2006** Núm. **CC006026**  
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 60427



Miembro del R.O.A.C. nº 14.807

7 de abril de 2006

**DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN**

**IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA**

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:  Provincia:

Código Postal:  Teléfono:

**ACTIVIDAD**

Actividad principal:  (1)

Código CNAE:   (1)

**PERSONAL**

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	EJERCICIO 2005 (2)		EJERCICIO 2004 (3)	
		810100	141	810110	145
	NO FIJO (5)	810110	7	810110	3

**PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

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

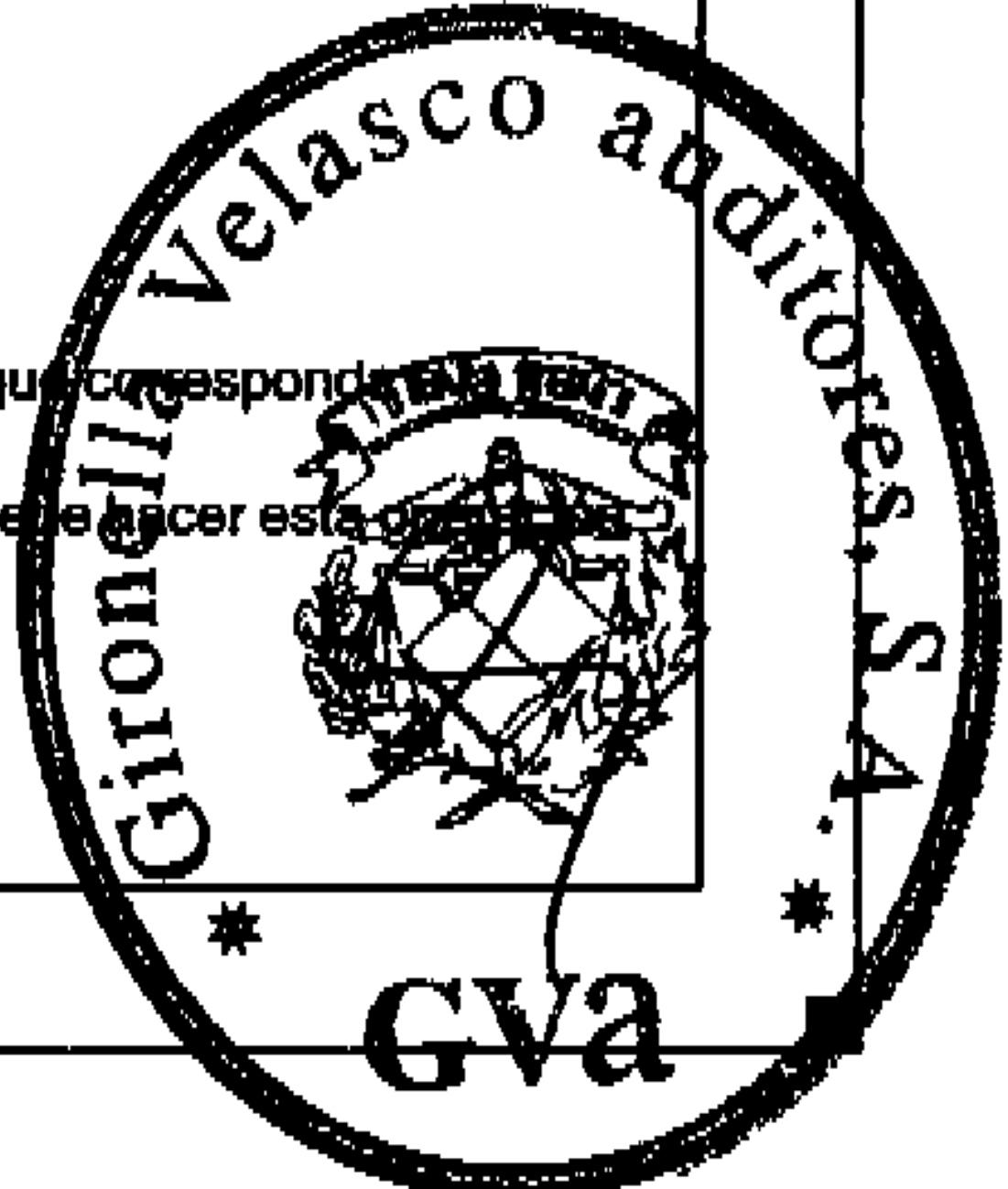
**UNIDADES**

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

Euros	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de euros	<input type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.  
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:  
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del 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 solo en la proporción que corresponde a la proporción 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):  

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

BALANCE NORMAL

B1

€ EUROS

NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL	Minerales y Productos Derivados, S.A.		Euros	999114 X
			Miles	999115

ACTIVO		EJERCICIO 2005 (2)	EJERCICIO 2004 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	120000	50.512.534,25	46.452.568,94
I. Gastos de establecimiento	121000	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	981.982,08	1.027.648,00
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	791.009,39	342.726,23
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	7.154.352,01	6.883.244,69
3. Fondo de comercio	122030	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso	122040	0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas	122050	130.900,78	98.443,69
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	0,00	0,00
7. Anticipos	122070	71.567,37	17.676,95
8. Provisiones	122080	0,00	0,00
9. Amortizaciones	122090	-7.165.847,47	-6.314.443,56
III. Inmovilizaciones materiales	123000	3.833.521,92	4.656.430,90
1. Terrenos y construcciones	123010	2.087.699,57	2.087.699,57
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	29.248.606,36	28.303.469,60
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	230.780,56	227.001,57
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	131.136,64	0,00
5. Otro inmovilizado	123050	876.776,95	859.295,40
6. Provisiones	123060	0,00	0,00
7. Amortizaciones	123070	-28.741.478,16	-26.821.035,24
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	45.697.030,25	40.768.490,04
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	4.709.115,16
4. Créditos a empresas asociadas	124040	0,00	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	4.928.540,21	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

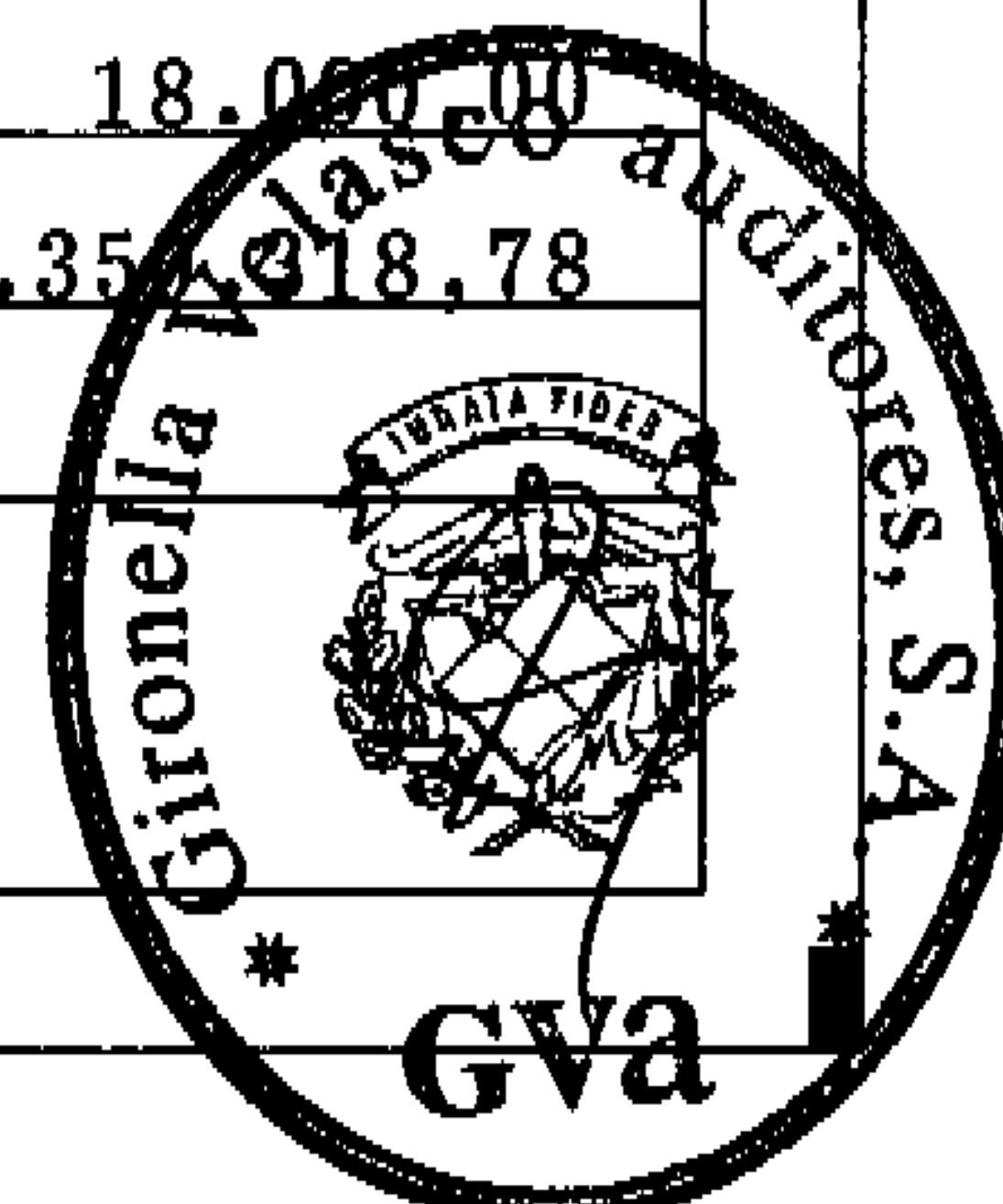
(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben estar en la misma unidad.  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.



NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Minerales y Productos	
	Derivados, S.A.	

ACTIVO		EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	130000	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE .....	140000	20.985.241,39	20.897.749,84
I. Accionistas por desembolsos exigidos .....	141000	0,00	0,00
II. Existencias .....	142000	3.941.817,04	4.723.667,67
1. Comerciales .....	142010	0,00	0,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos .....	142020	990.498,54	1.083.920,06
3. Productos en curso y semiterminados .....	142030	1.713.814,20	1.704.647,45
4. Productos terminados .....	142040	1.235.837,32	1.935.100,16
5. Subproductos residuos y materiales recuperados .....	142050	0,00	0,00
6. Anticipos .....	142060	1.666,98	0,00
7. Provisiones .....	142070	0,00	0,00
III. Deudores .....	143000	3.618.584,72	3.284.662,78
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	143010	1.184.936,19	1.404.494,12
2. Empresas del grupo, deudores .....	143020	1.764.829,22	933.832,09
3. Empresas asociadas, deudores .....	143030	159.985,92	191.440,76
4. Deudores varios .....	143040	179.686,58	390.445,32
5. Personal .....	143050	321,58	24.628,57
6. Administraciones Públicas .....	143060	337.398,94	359.468,91
7. Provisiones .....	143070	-8.573,71	-19.646,99
IV. Inversiones financieras temporales .....	144000	13.208.793,69	12.336.368,47
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	13.058.121,75	12.336.368,47
6. Otros créditos .....	144060	150.671,94	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	199.207,26	535.050,92
VII. Ajustes por periodificación .....	147000	16.838,68	18.000,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D) .....	100000	71.497.775,64	67.351.18,78

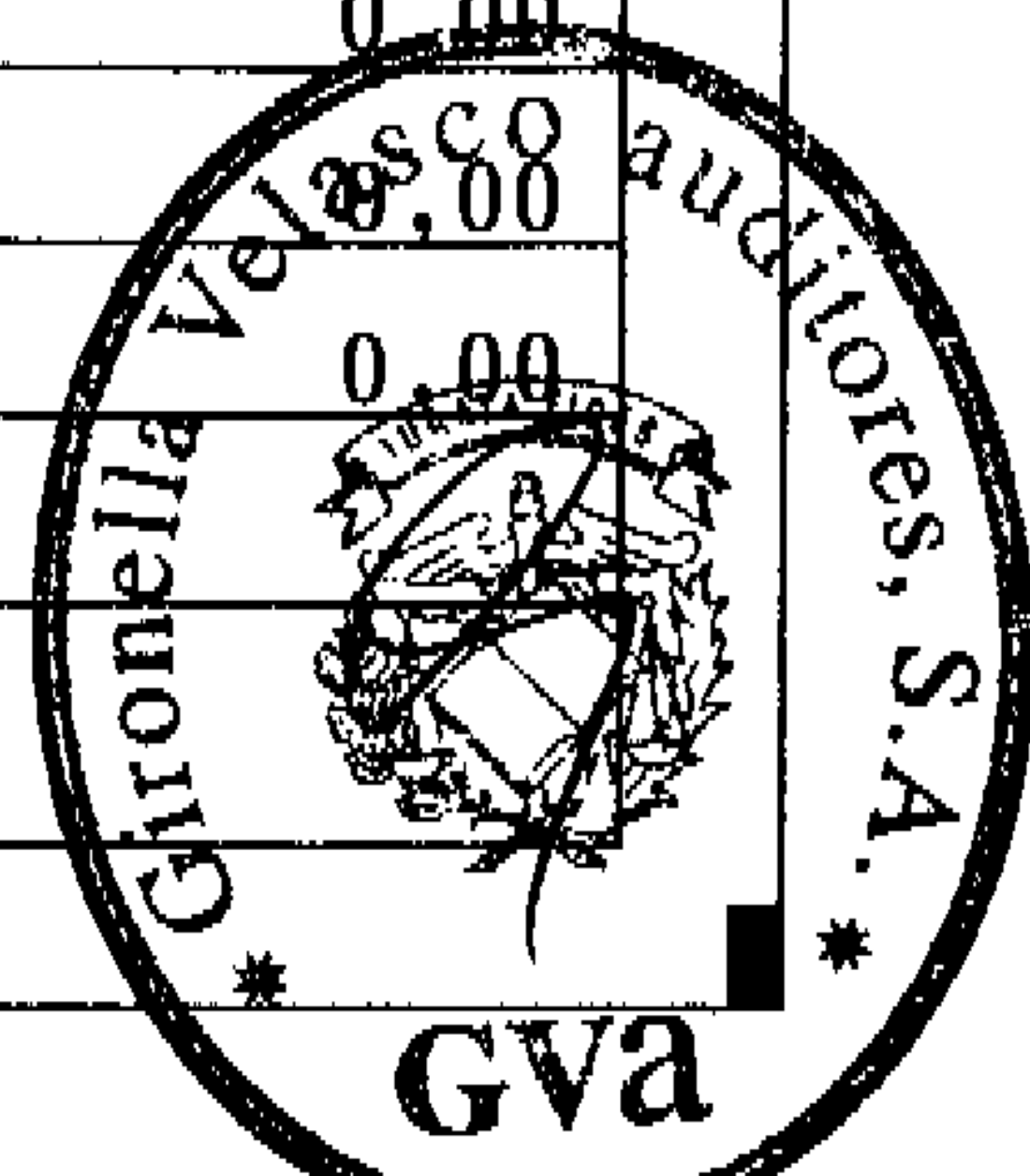
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.



NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Minerales y Productos	
	Derivados, S.A.	

PASIVO		EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>210000</b>	64.426.171,53	63.571.344,98
<b>I. Capital suscrito</b>	<b>211000</b>	4.639.077,00	4.639.077,00
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>212000</b>	662,89	662,89
<b>III. Reserva de revalorización</b>	<b>213000</b>	1.255.027,16	1.255.027,16
<b>IV. Reservas</b>	<b>214000</b>	58.039.490,73	55.245.411,86
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	57.111.675,33	54.317.596,46
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>215000</b>	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
<b>VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)</b>	<b>216000</b>	491.913,75	2.431.166,07
<b>VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	<b>217000</b>	0,00	0,00
<b>VIII. Acciones propias para reducción de capital</b>	<b>218000</b>	0,00	0,00
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>220000</b>	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
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>230000</b>	2.130.352,93	0,00
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0,00	0,00
2. Provisiones para impuestos	230020	2.130.352,93	0,00
3. Otras provisiones	230030	0,00	0,00
4. Fondo de reversión	230040	0,00	0,00
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>240000</b>	0,00	0,00
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>241000</b>	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.





NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Minerales y Productos	
	Derivados, S.A.	

PASIVO	EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)</b>		
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>242000</b>	<b>0,00</b>
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	0,00
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	<b>243000</b>	<b>0,00</b>
1. Deudas con empresas del grupo	243010	0,00
2. Deudas con empresas asociadas	243020	0,00
<b>IV. Otros acreedores</b>	<b>244000</b>	<b>0,00</b>
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0,00
2. Otras deudas	244020	0,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0,00
<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b>	<b>245000</b>	<b>0,00</b>
1. De empresas del grupo	245010	0,00
2. De empresas asociadas	245020	0,00
3. De otras empresas	245030	0,00
<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>	<b>246000</b>	<b>0,00</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>250000</b>	<b>4.941.251,18</b>
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>251000</b>	<b>0,00</b>
1. Obligaciones no convertibles	251010	0,00
2. Obligaciones convertibles	251020	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	0,00
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>252000</b>	<b>0,00</b>
1. Préstamos y otras deudas	252010	0,00
2. Deudas por intereses	252020	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	0,00
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>253000</b>	<b>352.168,40</b>
1. Deudas con empresas del grupo	253010	352.168,40
2. Deudas con empresas asociadas	253020	0,00

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



NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Minerales y Productos	
	Derivados, S.A.	

PASIVO		EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)</b>			
<b>IV. Acreedores comerciales</b>	<b>254000</b>	3.584.292,99	3.128.960,94
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0,00	0,00
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	3.584.292,99	3.128.960,94
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0,00	0,00
<b>V. Otras deudas no comerciales</b>	<b>255000</b>	1.004.789,79	649.759,52
1. Administraciones Públicas	255010	379.512,54	326.996,75
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0,00	0,00
3. Otras deudas	255030	101.405,09	46.468,78
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	523.872,16	276.293,99
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0,00	0,00
<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>256000</b>	0,00	0,00
<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	<b>257000</b>	0,00	0,00
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	<b>260000</b>	0,00	0,00
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>200000</b>	71.497.775,64	67.350.318,78

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



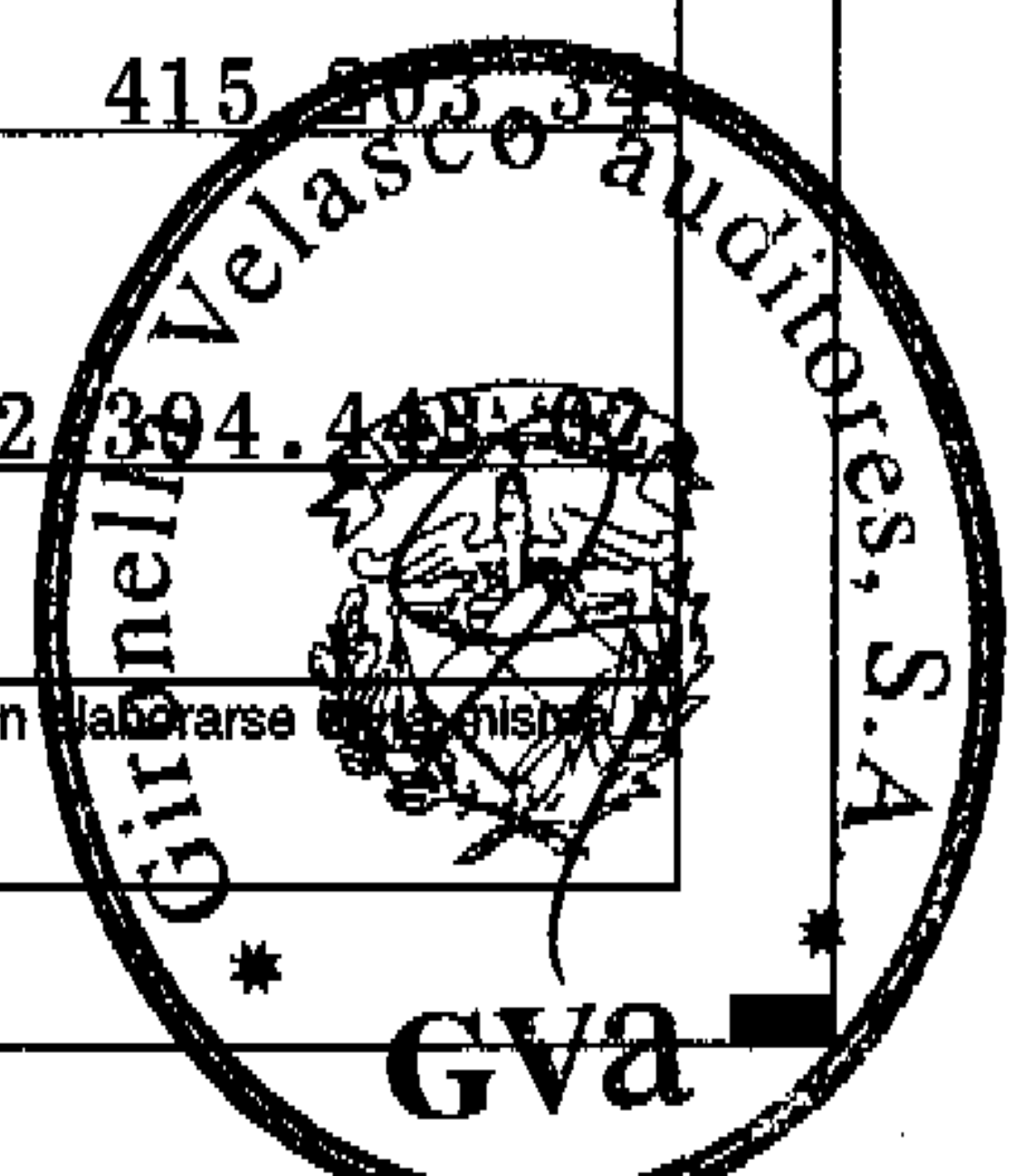
Minerales y Productos Derivados, S.A.  
Balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Euros)

Activo	31.12.2005	31.12.2004	Pasivo	31.12.2005	31.12.2004
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios (Nota 10)</b>		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)			Capital suscrito (Nota 11)	4.639.077,00	4.639.077,00
Gastos de investigación y desarrollo	791.009,39	342.726,23	Prima de emisión (Nota 12)	662,89	662,89
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	7.154.332,01	6.883.244,69	Reserva de revalorización (Nota 13)	1.255.027,16	1.255.027,16
Aplicaciones informáticas	130.900,78	98.443,69	Reserva legal (Nota 13)	927.815,40	927.815,40
Anticipos	71.567,37	17.676,95	Otras reservas (Nota 13)	57.111.675,33	54.317.596,46
Amortizaciones	(7.165.847,47)	(6.314.443,56)	Beneficio del ejercicio (Nota 3)	491.913,75	2.431.166,07
	<u>981.982,08</u>	<u>1.027.648,00</u>		<u>64.426.171,53</u>	<u>63.571.344,98</u>
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)			<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>		
Terrenos y construcciones	2.087.699,57	2.087.699,57	Provisiones para impuestos (Nota 14)	2.130.352,93	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	29.248.606,36	28.303.469,60		<u>2.130.352,93</u>	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	230.780,56	227.001,57	<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	131.136,64	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas	352.168,40	253,34
Otro inmovilizado	876.776,95	859.295,40	Deudas con empresas del grupo (Nota 9)	352.168,40	253,34
Amortizaciones	(28.741.478,16)	(26.821.035,24)			
	<u>3.833.521,92</u>	<u>4.656.430,90</u>	<b>Acreedores comerciales</b>		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)			Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.584.292,99	3.128.960,94
Participaciones en empresas del grupo	36.037.945,64	36.037.945,64		<u>3.584.292,99</u>	<u>3.128.960,94</u>
Participaciones en empresas asociadas	4.709.115,16	4.709.115,16	<b>Otras deudas no comerciales</b>		
Cartera de valores a largo plazo	4.928.540,21	-	Administraciones Públicas	379.512,54	326.996,75
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.429,24	21.429,24	Otras deudas	101.405,09	46.468,78
	<u>45.697.030,25</u>	<u>40.768.490,04</u>	Remuneraciones pendientes de pago	523.872,16	276.293,99
	<u>50.512.534,25</u>	<u>46.452.568,94</u>		<u>1.004.789,79</u>	<u>649.759,52</u>
<b>Activo circulante</b>				<u>4.941.251,18</u>	<u>3.778.973,80</u>
Existencias (Nota 8)					
Materias primas y otros aprovisionamientos	990.498,54	1.083.920,06			
Productos en curso y semiterminados	1.713.814,20	1.704.647,45			
Anticipos	1.666,98	-			
Productos terminados	1.235.837,32	1.935.100,16			
	<u>3.941.817,04</u>	<u>4.723.667,67</u>			
<b>Deudores</b>					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.184.936,19	1.404.494,12			
Empresas del grupo, deudores (Nota 9)	1.764.829,22	933.832,09			
Empresas asociadas, deudores (Nota 9)	159.985,92	191.440,76			
Deudores varios	179.686,58	390.445,32			
Personal	321,58	24.628,57			
Administraciones Públicas	337.398,94	359.468,91			
Provisiones	(8.573,71)	(19.646,99)			
	<u>3.618.584,72</u>	<u>3.284.662,78</u>			
<b>Inversiones financieras temporales</b>					
Cartera de valores a corto plazo	13.058.121,75	12.336.368,47			
Otros créditos	150.671,94	12.336.368,47			
	<u>13.208.793,69</u>	<u>12.336.368,47</u>			
<b>Tesorería</b>	199.207,26	535.050,92			
<b>Ajustes por periodificación</b>	16.838,68	18.000,00			
	<u>20.985.241,39</u>	<u>20.897.749,84</u>			
	<u>71.497.775,64</u>	<u>67.350.318,78</u>			
				<u>71.497.775,64</u>	<u>67.350.318,78</u>



Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

NIF		UNIDAD (1)	
A-48/008502		Euros	999214 <input checked="" type="checkbox"/>
DENOMINACIÓN SOCIAL		Miles	999215 <input type="checkbox"/>
Minerales y Productos			
Derivados, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DEBE		EJERCICIO 2005 (2)	EJERCICIO 2004 (3)
<b>A) GASTOS (A.1 a A.16)</b>	<b>300000</b>	28.927.104,43	25.284.965,63
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	699.262,84	0,00
A.2. Aprovisionamientos	302000	6.285.374,91	6.196.995,25
a) Consumo de mercaderías	302010	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	3.517.664,12	3.543.900,84
c) Otros gastos externos	302030	2.767.710,79	2.653.094,41
A.3. Gastos de personal	303000	6.315.942,51	5.983.642,96
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	4.957.252,14	4.673.951,51
b) Cargas sociales	303020	1.358.690,37	1.309.691,45
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	2.831.346,83	1.719.291,61
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	5.954,82	483,72
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0,00	0,00
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	5.954,82	483,72
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación	306000	10.185.658,46	10.791.392,50
a) Servicios exteriores	306010	8.441.897,95	8.062.353,78
b) Tributos	306020	40.642,53	36.795,21
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	1.703.117,98	2.692.243,51
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0,00	0,00
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	624.278,56	181.755,49
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	267.474,74	19,91
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	267.474,74	19,91
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	4.336,99	415.203,32
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	2.199.387,52	2.394.448,02



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

NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Minerales y Productos	
	Derivados, S.A.	

DEBE		EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)
<b>A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
(A.I + A.II - B.I - B.II) .....	<b>303900</b>	2.823.666,08	2.576.198,51
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	<b>310000</b>	0,00	0,00
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	<b>311000</b>	0,00	0,00
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias .....	<b>312000</b>	0,00	0,00
A.13. Gastos extraordinarios .....	<b>313000</b>	9.031,00	108.506,57
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios .....	<b>314000</b>	229.767,14	645,03
<b>A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>			
(B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14) .....	<b>304900</b>	0,00	0,00
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV) .....</b>	<b>305900</b>	2.584.867,94	2.499.950,81
A.15. Impuesto sobre Sociedades .....	<b>315000</b>	2.092.954,19	68.784,74
A.16. Otros impuestos .....	<b>316000</b>	0,00	0,00
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16) .....</b>	<b>306900</b>	491.913,75	2.431.166,07

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



NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Minerales y Productos	
	Derivados, S.A.	

HABER		EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)
<b>B) INGRESOS (B.1 a B.13)</b>	<b>400000</b>	29.419.018,18	27.716.131,70
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	<b>401000</b>	23.376.311,20	21.968.633,08
a) Ventas	<b>401010</b>	23.033.297,50	21.728.213,45
b) Prestaciones de servicios	<b>401020</b>	343.013,70	240.419,63
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	<b>401030</b>	0,00	0,00
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	<b>402000</b>	9.166,75	323.194,00
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	<b>403000</b>	819.257,31	637.771,46
B.4. Otros ingresos de explotación	<b>404000</b>	2.743.083,67	1.943.962,99
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	<b>404010</b>	2.683.867,67	1.943.962,99
b) Subvenciones	<b>404020</b>	59.216,00	0,00
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	<b>404030</b>	0,00	0,00
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>401900</b>	0,00	0,00
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)			
B.5. Ingresos de participaciones en capital	<b>405000</b>	1.896.615,15	2.376.351,96
a) En empresas del grupo	<b>405010</b>	1.896.615,15	1.989.163,20
b) En empresas asociadas	<b>405020</b>	0,00	387.188,76
c) En empresas fuera del grupo	<b>405030</b>	0,00	0,00
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	<b>406000</b>	262.161,16	166.545,31
a) De empresas del grupo	<b>406010</b>	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	<b>406020</b>	0,00	0,00
c) De empresas fuera del grupo	<b>406030</b>	262.161,16	166.545,31
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	<b>407000</b>	5.736,08	13.960,50
a) De empresas del grupo	<b>407010</b>	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	<b>407020</b>	0,00	0,00
c) Otros intereses	<b>407030</b>	5.736,08	13.960,50
d) Beneficios en inversiones financieras	<b>407040</b>	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	<b>408000</b>	306.686,86	252.808,50
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>402900</b>	0,00	0,00
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)			

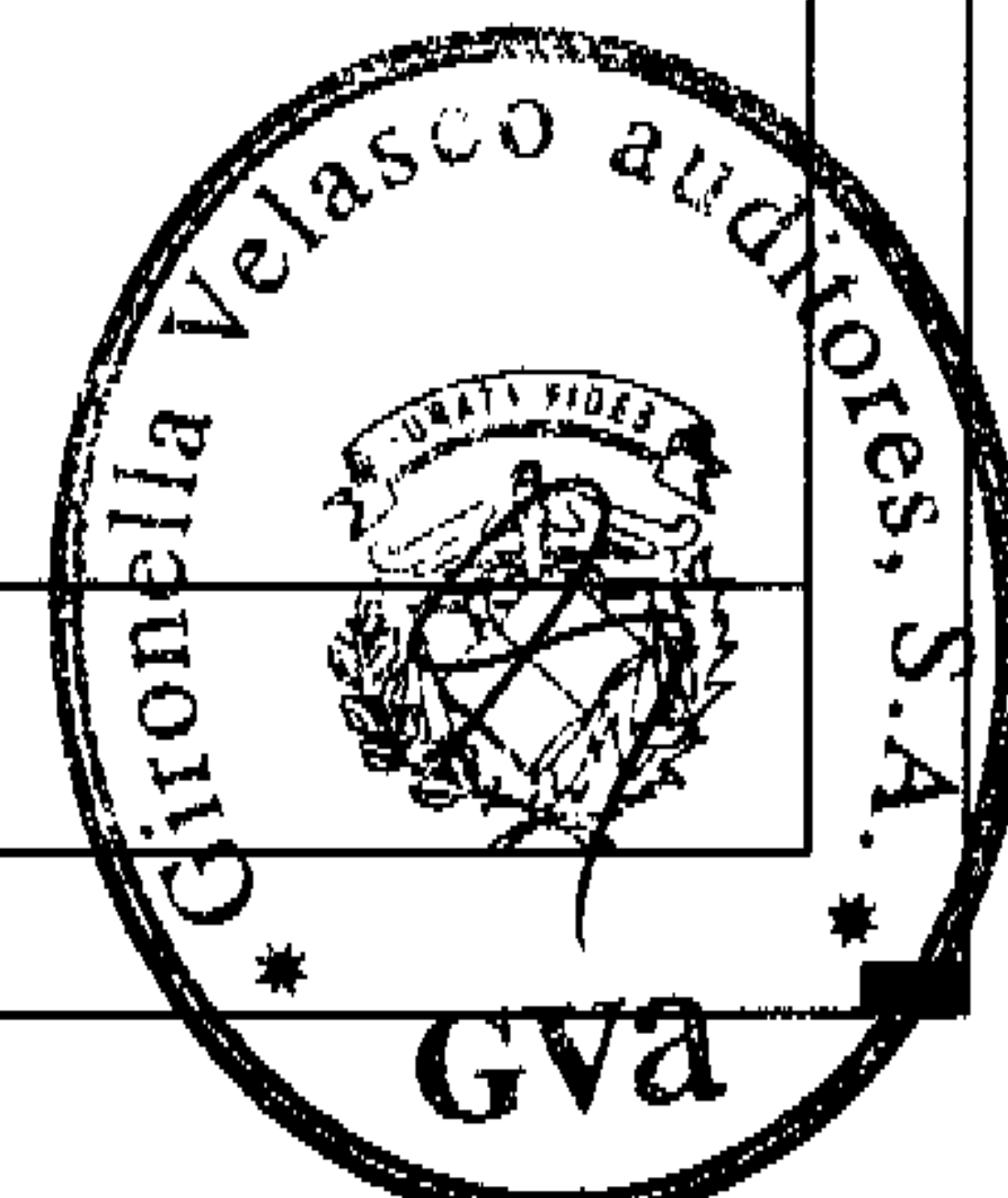
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.



NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL	Minerales y Productos	
	Derivados, S.A.	

HABER	EJERCICIO 2005 (1)	EJERCICIO 2004 (2)
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
(B.1 + B.II - A.I - A.II) .....	<b>403900</b>	0,00
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	<b>409000</b>	0,00
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias .....	<b>410000</b>	0,00
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio .....	<b>411000</b>	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios .....	<b>412000</b>	25.959,78
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios .....	<b>413000</b>	0,00
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		
(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13) .....	<b>404900</b>	238.798,14
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV) .....</b>	<b>405900</b>	0,00
<b>B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16) .....</b>	<b>406900</b>	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.**

### **Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2005**

#### **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 2005, 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 2004 fueron aprobadas el 30 de junio de 2005.



- b) **Comparación de la información.** Los estados financieros adjuntos de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** cerrados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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>
Resultado del ejercicio	<u>491.913,75</u>
	<u>491.913,75</u>
<u>Distribución</u>	
Otras reservas	<u>491.913,75</u>
	<u>491.913,75</u>

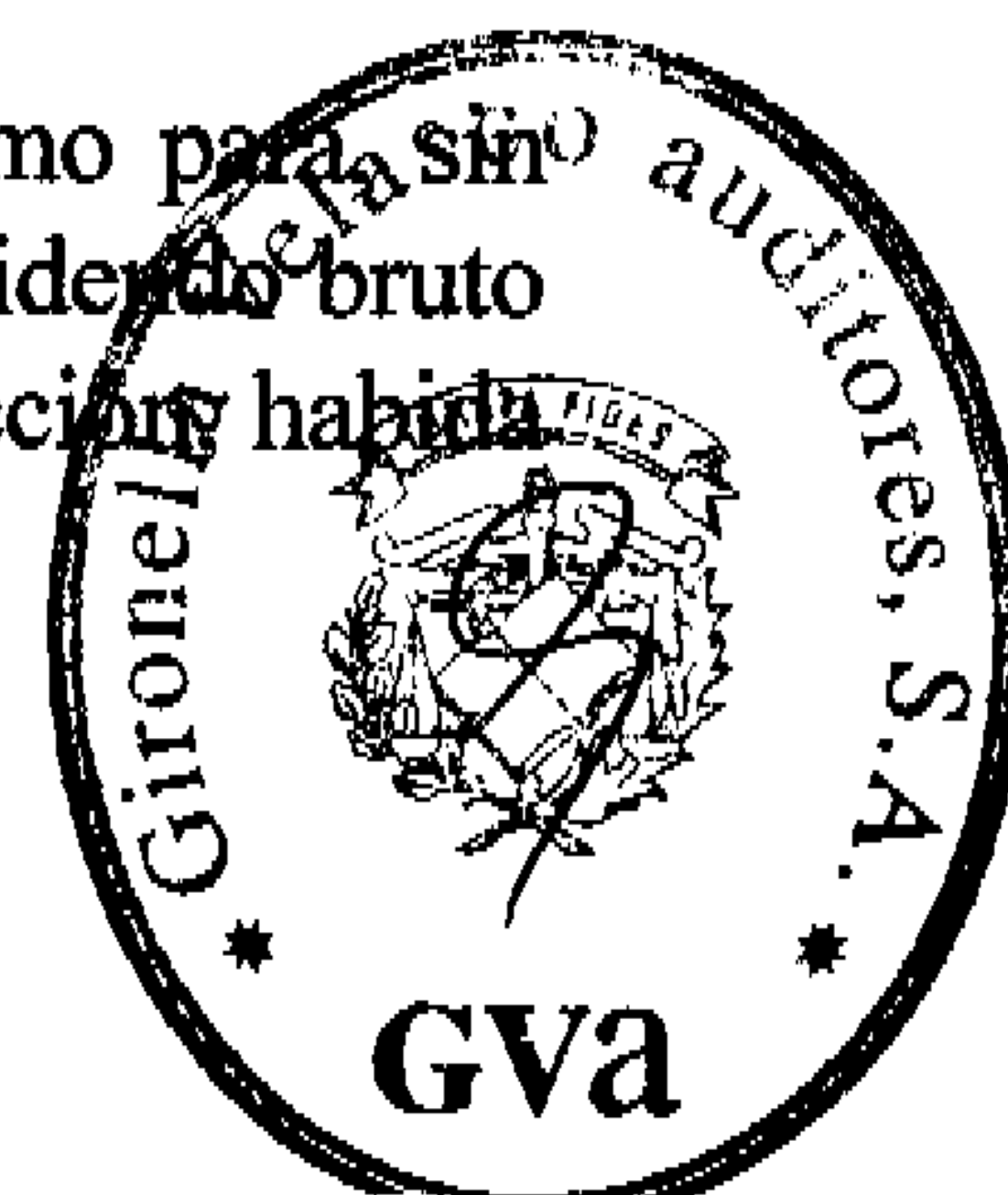
La dotación para el presente ejercicio del Factor de Agotamiento de conformidad con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, asciende a 1.600.000 euros.

**Dividendo a cuenta.** Con fecha 30 de diciembre de 2005 el Consejo de Administración acordó distribuir un dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción con fecha 4 de enero de 2006.

El balance previsional de la Sociedad al 30 de noviembre de 2005 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 11.890.000 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 <sup>para</sup> sin afectar a la continuidad y solvencia de la Sociedad, poder atender el pago de un dividendo <sup>bruto</sup> a cuenta que asciende en total a 1.237.087,20 euros, o sea, 2,40 euros brutos por acción <sup>habida</sup> 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.

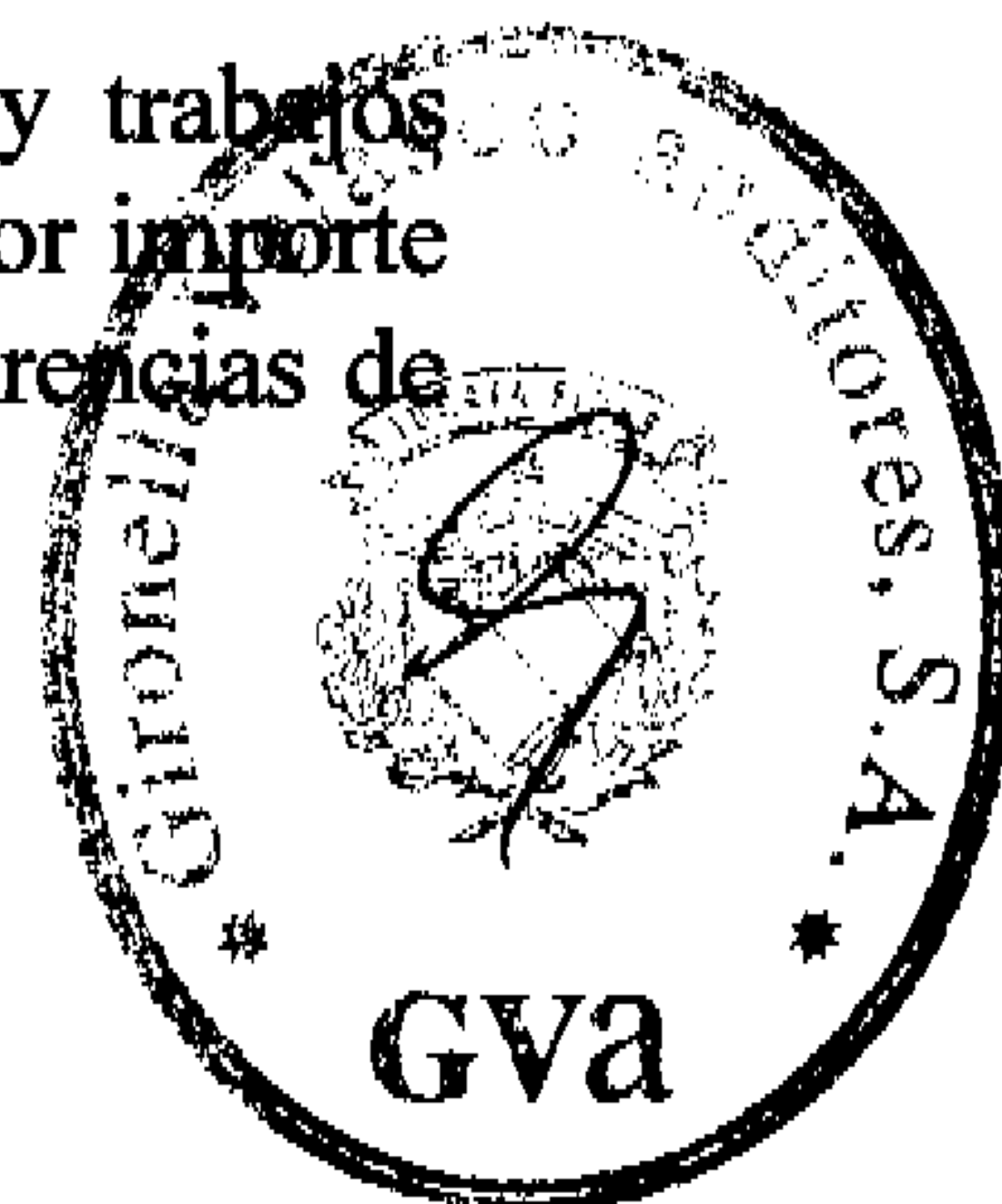
- d) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción, ajustado de acuerdo con las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento y entre 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 2005 la Sociedad ha realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado material por importe de 272.097 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 aplica 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 el correspondiente valor de mercado de la cartera de valores a largo plazo y su precio de adquisición, basándose en la existencia de expectativas fundamentadas de consecución de beneficios futuros, así como a su valor de mercado contrastado a la fecha de formulación de las cuentas anuales.



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 2005.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de Minerales y Productos Derivados, S.A. del ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición final undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

	<u>(Miles de euros)</u>	
	<u>31.12.2005</u>	
Total Activo		196.958
Patrimonio neto		155.850
- Sociedad Dominante	133.565	
- Accionistas minoritarios	22.285	
Cifra neta de negocios		123.460
Resultados del ejercicio		5.076
- Sociedad Dominante	3.960	
- Accionistas minoritarios	1.116	

**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) **Provisiones para riesgos y gastos.** La Sociedad aplica los siguientes criterios:
- **Provisiones para impuestos.** La Administración Tributaria inició con fecha 11 de marzo de 2005 actuaciones inspectoras que comprenden varios conceptos impositivos y ejercicios (véase Nota 17.2). El importe registrado en este epígrafe del balance corresponde a la deuda tributaria derivada de las dotaciones al Factor de Agotamiento realizadas por la Sociedad.



- k) **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.
- l) **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.

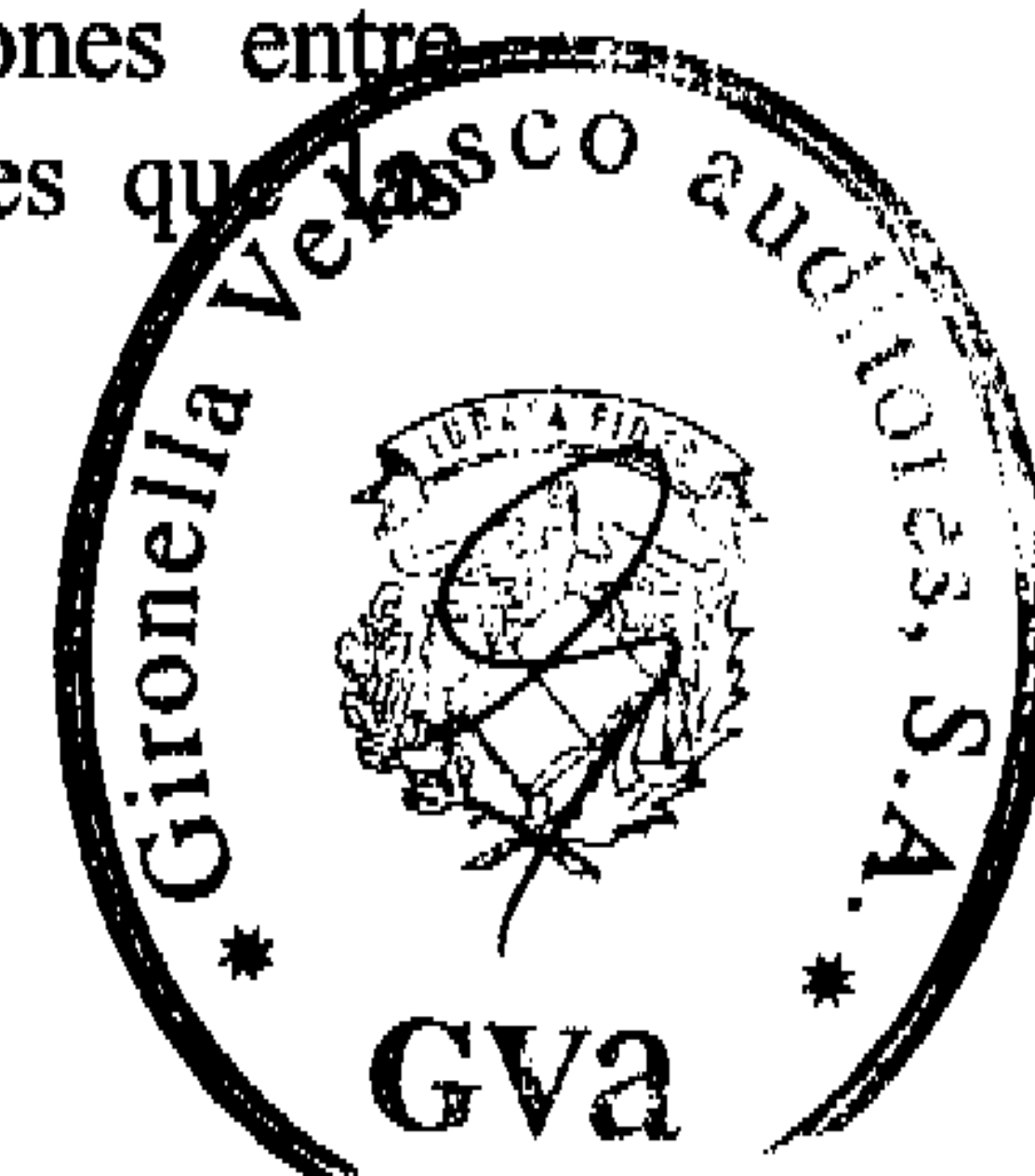
Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

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.

- ll) **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 2005, imputándose a resultados las diferencias obtenidas. A tal efecto, el importe registrado por diferencias positivas no ha sido significativo al 31 de diciembre de 2005.

- m) **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.
- n) **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.



- o) **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 2005 es superior a doce meses.

#### Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

Descripción	(Euros)					Amortización acumulada al 31-12-2005	Valor neto contable al 31-12-2005
	Saldos al 31-12-2004	Altas 2005	Bajas 2005	Traspasos 2005	Saldo al 31-12-2005		
• Gastos de investigación y desarrollo	342.726,23	641.502,02	(193.218,86)	-	791.009,39	-	791.009,39
• Propiedad industrial	6.883.244,69	271.107,32	-	-	7.154.352,01	(7.066.003,66)	88.348,35
• Aplicaciones informáticas	98.443,69	32.457,09	-	-	130.900,78	(99.843,81)	31.056,97
• Anticipos	17.676,95	53.890,42	-	-	71.567,37	-	71.567,37
	<u>7.342.091,56</u>	<u>998.956,85</u>	<u>(193.218,86)</u>	<u>-</u>	<u>8.147.829,55</u>	<u>(7.165.847,47)</u>	<u>981.982,08</u>

Amortización acumulada	(Euros)				
	Saldo al 31-12-2004	Dotación 2005	Bajas 2005	Traspasos 2005	Saldo al 31-12-2005
• Propiedad industrial	6.249.303,96	816.699,70	-	-	7.066.003,66
• Aplicaciones informáticas	65.139,60	34.704,21	-	-	99.843,81
	<u>6.314.443,56</u>	<u>851.403,91</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.165.847,47</u>

El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 851.403,91 euros.





## Nota 6. Inmovilizaciones materiales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

Descripción	(Euros)					Amortización acumulada al 31-12-2005	Valor neto contable al 31-12-2005
	Saldos al 31-12-2004	Altas 2005	Bajas 2005	Traspasos 2005	Saldos al 31-12-2005		
• Terrenos y construcciones	2.087.699,57	-	-	-	2.087.699,57	(492.578,29)	1.595.121,28
• Instalaciones técnicas y maquinaria	28.303.469,60	1.004.636,76	(59.500,00)	-	29.248.606,36	(27.325.089,78)	1.923.516,58
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	227.001,57	3.778,99	-	-	230.780,56	(192.332,63)	38.447,93
• Inmovilizaciones materiales en curso	-	131.136,64	-	-	131.136,64	-	131.136,64
• Otro inmovilizado	859.295,40	17.481,55	-	-	876.776,95	(731.477,46)	145.299,49
	<u>31.477.466,14</u>	<u>1.157.033,94</u>	<u>(59.500,00)</u>	<u>-</u>	<u>32.575.000,08</u>	<u>(28.741.478,16)</u>	<u>3.833.521,92</u>

Amortización acumulada	(Euros)				
	Saldos al 31-12-2004	Dotaciones 2005	Bajas 2005	Traspasos 2005	Saldos al 31-12-2005
• Construcciones	479.895,62	12.682,67	-	-	492.578,29
• Instalaciones técnicas y maquinaria	25.452.502,17	1.932.087,61	(59.500,00)	-	27.325.089,78
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	175.662,78	16.669,85	-	-	192.332,63
• Otro inmovilizado	712.974,67	18.502,79	-	-	731.477,46
	<u>26.821.035,24</u>	<u>1.979.942,92</u>	<u>(59.500,00)</u>	<u>-</u>	<u>28.741.478,16</u>

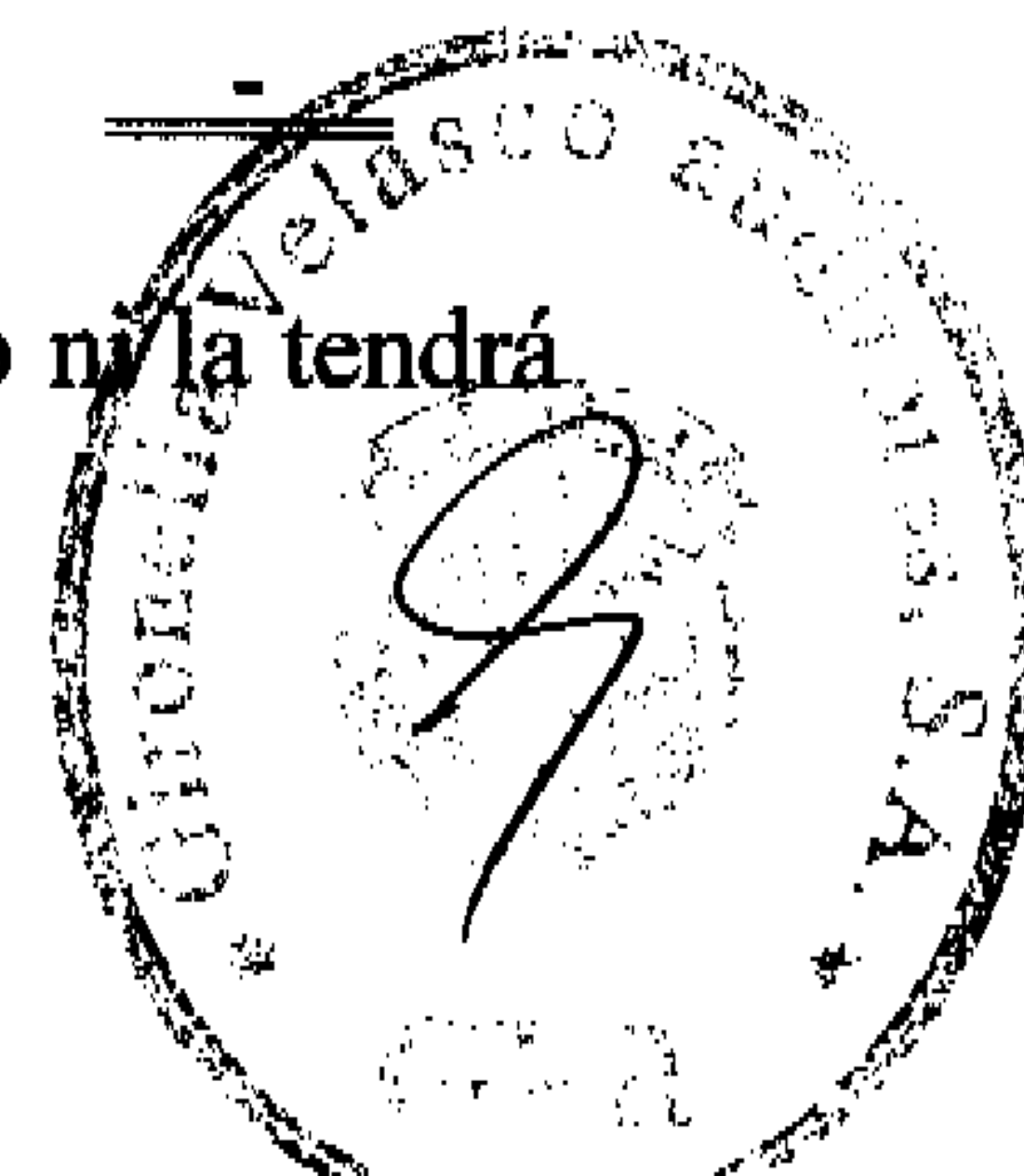
El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 1.979.942,92 euros.

**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 2005, son como sigue:

	(Euros)		
	Incremento	Amortización acumulada	Efecto neto
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 2006.



**Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 18.682.974,17 euros y su detalle es el siguiente:

	(Euros)
Construcciones	90.290,45
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.841.574,23
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	132.658,37
Otro inmovilizado	<u>628.451,12</u>
	<u>18.692.974,17</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 2005 han sido los siguientes:

	(Euros)			
<u>Inmovilizaciones financieras</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-2004</u>	<u>Altas</u> <u>2005</u>	<u>Bajas</u> <u>2005</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-2005</u>
• Participaciones en empresas del grupo	36.037.945,64	-	-	36.037.945,64
• Participaciones en empresas asociadas	4.709.115,16	-	-	4.709.115,16
• Cartera de valores a largo plazo	-	4.928.540,21	-	4.928.540,21
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.429,24	-	-	21.429,24
	<u>40.768.490,04</u>	<u>4.928.540,21</u>	<u>-</u>	<u>45.697.030,25</u>

	(Euros)			
<u>Inversiones financieras temporales</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-2004</u>	<u>Altas</u> <u>2005</u>	<u>Bajas</u> <u>2005</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-2005</u>
• Cartera de valores a corto plazo	12.336.368,47	159.561.983,51	(158.840.230,23)	13.058.121,75
• Otros créditos	-	150.671,94	-	150.671,94
	<u>12.336.368,47</u>	<u>159.712.655,45</u>	<u>(158.840.230,23)</u>	<u>13.208.793,69</u>



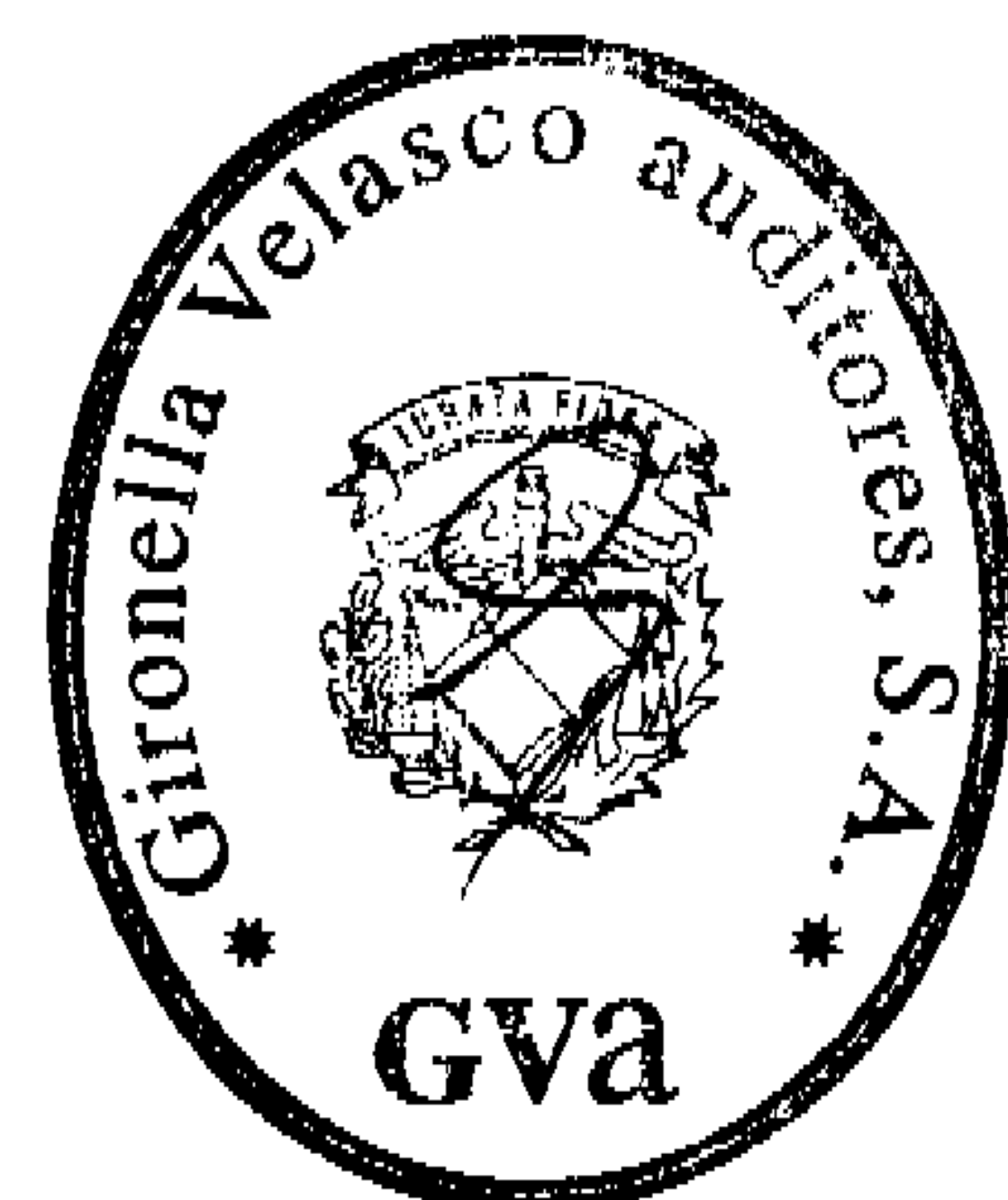
Largo plazo

7.1. **Inmovilizaciones financieras.** 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	3,00%	9,91%
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	<u>2.119.282,91</u>	30,00%	38,74%
	<u>4.709.115,16</u>		
<u>Cartera de valores</u>			
Mexichem, S. A. de C.V.	<u>4.928.540,21</u>	1,00%	1,73%
	<u>4.928.540,21</u>		

El único movimiento registrado durante el ejercicio 2005 en relación a las participaciones indicadas ha sido el siguiente:

**Mexichem S. A. de C. V.** Con fecha 31 de octubre de 2005, la Sociedad adquiere 4.900.000 acciones ordinarias nominativas y sin expresión del valor nominal de Mexichem S. A. de C. V., equivalentes al 1 % del capital social, por un importe total de 4.928.540,21 euros.



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						
<b>Sociedades del grupo</b>											
<b>Derivados del Fitor, S.A.</b> (Bilbao-España)	Fabricación de productos químicos	5.478.200,00	25.392.759,49	4.119.575,34	910.791,08	34.990.534,83	5.029.489,03	806.490,15	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Septol, S.A.</b> (Azueca de Henares-España)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos	3.314.905,65	21.615.396,97	965.687,87	(647.250,56)	25.895.998,49	3.703.797,83	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Fleoritas Asturianas, S.A.</b> (Gijón-España)	Extracción y comercialización de minerales (sin actividad)	60.200,00	(41.627,36)	-	-	18.572,64	33.802,01	-	NO	NO	NO
<b>S.A. Sulgiquin</b> (Colmenar de Oreja-España)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos ni energéticos	1.940.850,00	19.253.444,26	3.003,66	17.509,77	21.197.297,92	842.831,35	1.090.125,00	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b> Mercados Mundiales Import Export, S.A.</b> (Bilbao-España)	Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	60.100,00	247.632,00	115.733,59	1.108,97	423.465,59	59.981,01	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A.</b>	S.I.M.C.A.V.F.	30.050.605,00	4.779.162,92	1.146.472,24	-	35.976.240,16	26.368.044,41	-	SI	NO	SI : Opinión favorable
<b>Sociedades asociadas</b>											
<b>Siderfólor, S.A.</b> (Bilbao-España)	Fabricación y comercialización de nódulos fundentes	524.799,18	492.015,12	2.806,51	-	1.019.628,81	211.753,10	-	NO	NO	NO
<b>Metorex Limited (Pty) Ltd.</b> (República de Sudáfrica)	Compañía minera	106.969.936,50	(17.856.434,72)	13.689.879,69	-	102.803.381,47	2.378.079,15	-	SI	NO	SI : Opinión favorable
<b>Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd. (1)</b> (República de Sudáfrica)	Extracción y comercialización minera	66.986,42	4.898.743,47	1.120.286,97	-	6.086.016,85	2.119.282,91	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
						<u>118.502.101,63</u>	<u>36.037.945,64</u>	<u>1.896.615,15</u>			

(1) 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 2005 de dichas inversiones ha sido del 2,05% anual.

## Nota 8. Existencias

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2005, era la siguiente:

	(Euros)
Productos semiterminados	1.235.837,32
Productos terminados	1.713.814,20
Repuestos y materiales diversos	990.498,54
Anticipos	<u>1.666,98</u>
	<u>3.941.817,04</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 2005, era la siguiente:

	(Euros)	
	<u>Corto Plazo</u>	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
<u>Sociedades del grupo</u>		
Derivados del Flúor, S.A.	1.523.999,37	506,68
S.A. Sulquisa	79.849,67	471,05
Sepiol, S.A.	136.818,77	351.190,67
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	22.684,42	-
Fluoritas Asturianas, S.A.	<u>1.476,99</u>	-
	<u>1.764.829,22</u>	<u>352.168,40</u>
<u>Sociedades asociadas</u>		
Siderflúor, S.A.	81.318,16	
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	<u>78.667,76</u>	
	<u>159.985,92</u>	



## Nota 10. Fondos propios

**Evolución.** Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, ha sido el siguiente:

	Euros							Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva RDL 7/1996	Reserva legal	Factor de agotamiento	Reserva voluntaria	Beneficio neto del ejercicio	
Saldos al 31 de diciembre de 2004	4.639.077,00	662,89	1.255.027,16	927.815,40	13.466.736,82	40.850.859,64	2.431.166,07	63.571.344,98
• Distribución del beneficio neto del ejercicio 2004:								
- A reserva voluntaria	-	-	-	-	-	2.431.166,07	(2.431.166,07)	
• Dividendo con cargo a reservas	-	-	-	-	-	(1.237.087,20)	-	
• Factor de agotamiento:								
- Dotación	-	-	-	-	1.600.000,00	-	-	
- Traspaso a reservas de libre disposición	-	-	-	-	(1.232.475,63)	1.232.475,63	-	
- Reclasificación reservas (véase Nota 13)	-	-	-	-	(5.509.607,12)	5.509.607,12	-	
• Beneficio neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	491.913,75	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	4.639.077,00	662,89	1.255.027,16	927.815,40	8.324.654,07	48.787.021,26	491.913,75	64.426.171,53

La Junta General de Accionistas de la Sociedad ratificó, en su reunión de 30 de junio de 2005, el dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, repartido según decisión del Consejo de Administración de 27 de enero de 2005, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, en su reunión de 30 de junio de 2005, se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias de la sociedad sin que se vea superado en ningún momento el límite de autocartera establecido legalmente, por un precio mínimo del 10% del valor en libros del último ejercicio consolidado cerrado y máximo del 100% de dicho valor, siendo el plazo de tal autorización de dieciocho meses, así como para aceptar en prenda sus propias acciones dentro de los límites anteriormente señalados. Asimismo autoriza a reducir el capital social con el fin de amortizar las acciones propias que la Sociedad pueda tener en autocartera, con cargo a beneficios o reservas disponibles.

## 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:

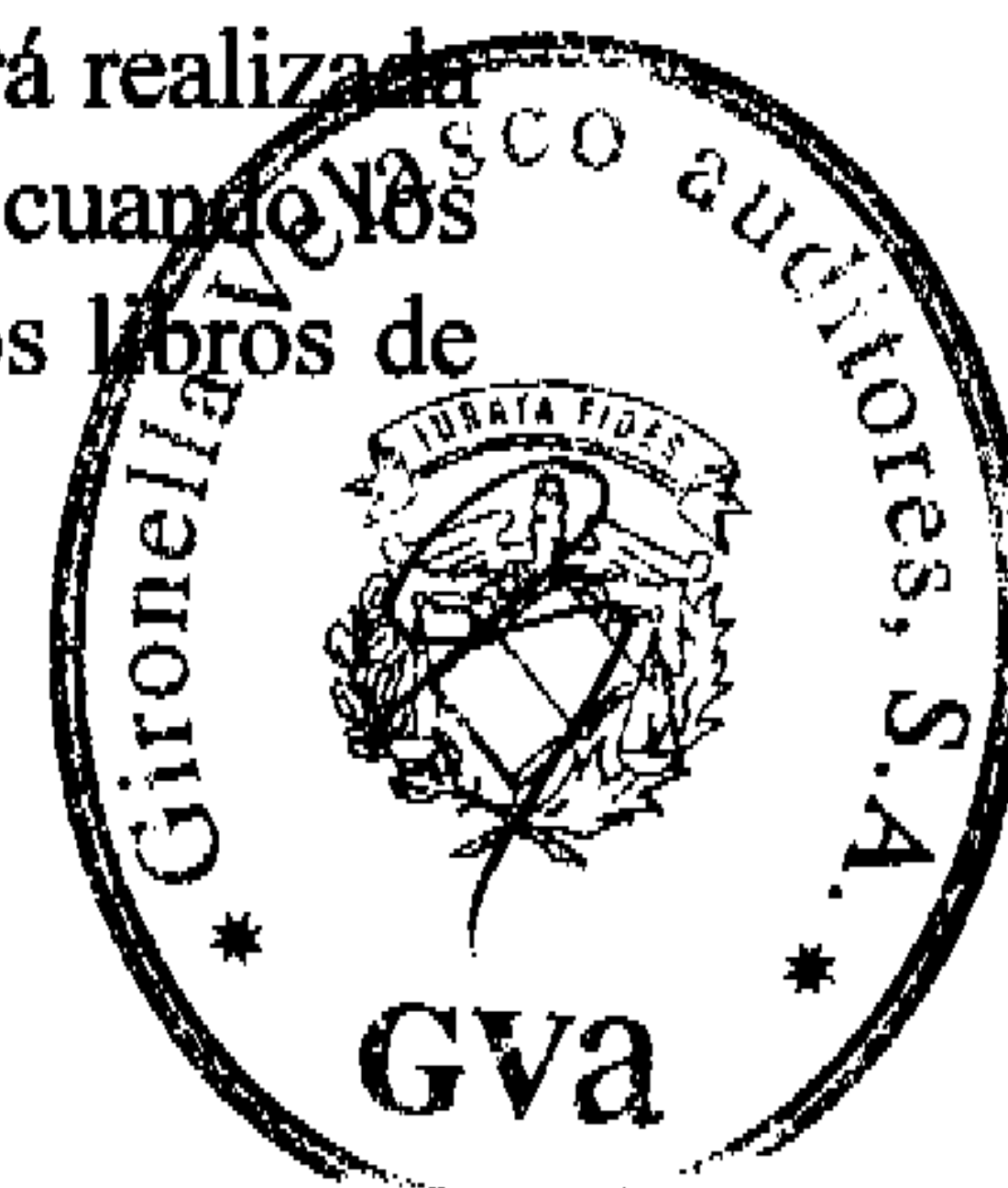
	(Euros)
<b>Reservas restringidas</b>	
Reserva legal	927.815,40
Reserva de revalorización RDL 7/1996	1.255.027,16
Reserva por Factor de Agotamiento	8.324.654,07
<b>Reservas de libre disposición</b>	
Reserva voluntaria	48.787.021,26
	<u>59.294.517,89</u>

**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 2005 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 2005 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 1.600.000 euros, que aparece registrado formando parte del epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2005, como consecuencia de la actuación inspectora, se han reducido las dotaciones realizadas al Factor de Agotamiento durante los ejercicios 2000 a 2003 en un importe de 5.509.607,12 euros, así como las inversiones realizadas en activos mineros durante estos mismos años por un importe total de 4.497.362,06 euros.

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	2.591.769,08	1.180.513,51	8.302.560,77
2005	(5.509.607,12)	(4.497.362,06)	7.290.315,71
2005	<u>1.600.000,00</u>	<u>1.184.168,59</u>	7.706.147,12
	<u>15.039.883,42</u>	<u>7.333.736,30</u>	

Hasta el 31 de diciembre de 2005 se han invertido 7.333.736,30 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización un importe de 618.506,95 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

	(Euros)
Importe pendiente de materializar en gasto o inversión	7.706.147,12
Importe materializado pendiente de amortización	<u>618.506,95</u>
	<u>8.324.654,07</u>





#### Nota 14. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe del balance durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	(Euros)			
<u>Provisiones para impuestos</u>	<u>Saldos al 31-12-2004</u>	<u>Dotación 2005</u>	<u>Aplicación 2005</u>	<u>Saldos al 31-12-2005</u>
• Provisiones para impuestos	-	2.130.352,93	-	2.130.352,93

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

	(Euros)
Cuota tributaria	1.833.077,92
Intereses de demora devengados (año actual)	90.377,21
Intereses de demora devengados (ejercicios anteriores) (véase Nota 21)	206.897,80
	<u>2.130.352,93</u>

#### Nota 15. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene pólizas de crédito con un límite total concedido que asciende a 1.201.012 euros, no habiendo realizado disposición alguna de las mismas. El tipo medio de interés aplicable a las operaciones descritas es Euríbor a 3 meses + 0,344%.

#### Nota 16. 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 17. Situación fiscal

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

	(Euros)		<u>Importe</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado contable del ejercicio			491.913,75
Impuesto sobre Sociedades	259.876,27	-	259.876,27
Diferencias permanentes	1.887.328,75	-	1.887.328,75
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>2.639.118,77</u>

De acuerdo con el criterio de contabilización mencionado en la Nota 4 m), el importe contabilizado por el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2005, se ha calculado realizando las siguientes operaciones:

	(Euros)
Base imponible	2.639.118,77
35% sobre la base imponible	923.691,57
Deducciones a la cuota:	
- Por doble imposición	(663.815,30)
Cuota íntegra	259.876,27
Retenciones y pagos a cuenta	(296.176,68)
Cuota del ejercicio	<u>(36.300,41)</u>

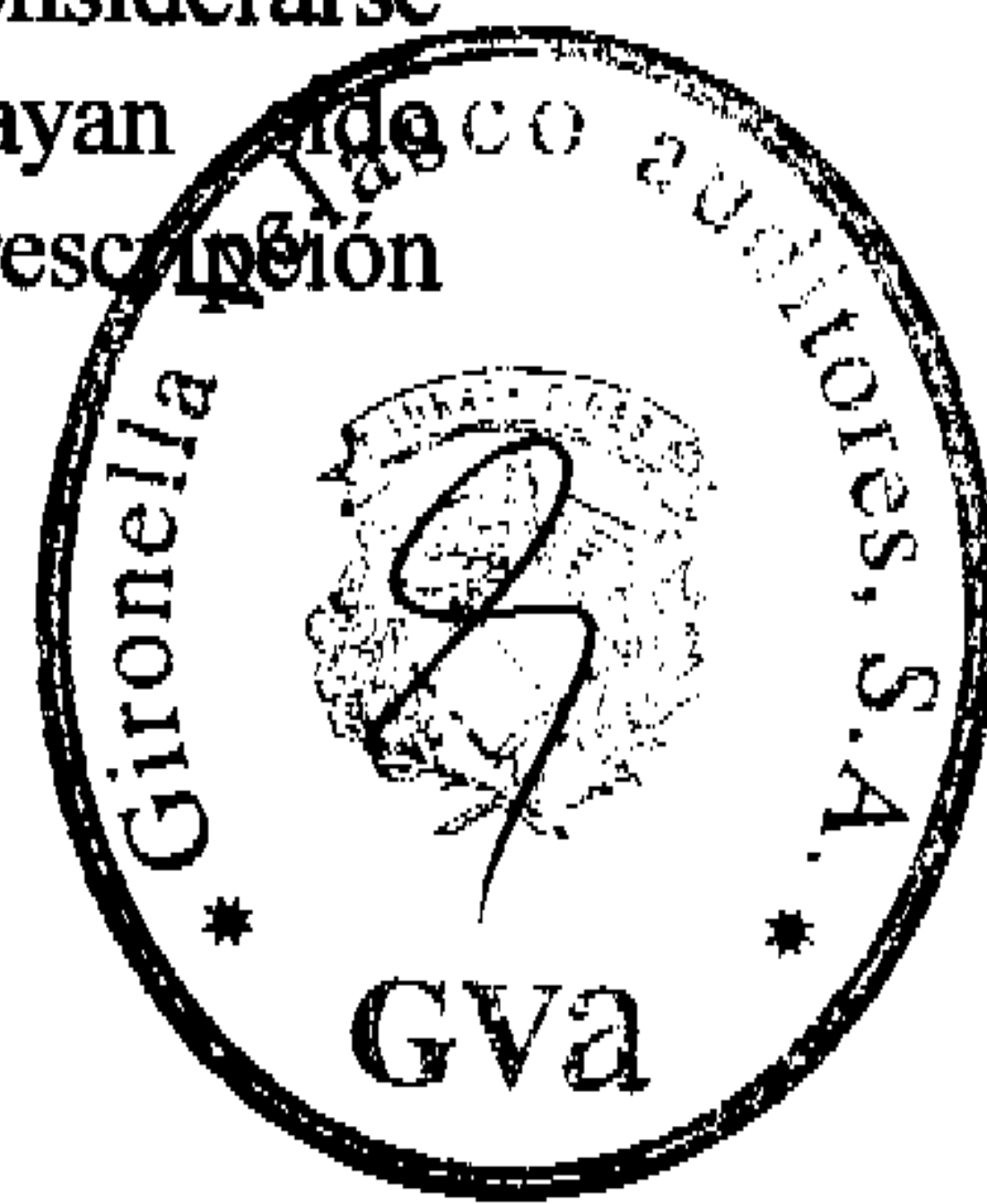
No existen bases imponibles negativas pendientes de compensación ni deducciones pendientes de aplicación.

### 17.2. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha sido sometida a actuaciones inspectoras (véase Nota 4 j)) que comprenden los siguientes conceptos impositivos y períodos:

<u>Concepto impositivo</u>	<u>Período</u>
Impuesto sobre Sociedades	2000 a 2003
Impuesto sobre el Valor Añadido	2001 a 2003
Retenciones/ingresos a cuenta del capital mobiliario	2001 a 2003
Retenciones/ingresos a cuenta de rendimientos del trabajo y rendimientos de las actividades profesionales	2001 a 2003

A tal efecto, y bajo la cuenta "Provisión para impuestos" (véase Nota 14) la Sociedad ha registrado el importe que previsiblemente corresponde al objeto de hacer frente a los pasivos fiscales que pudieran derivarse de dicha actuación objetivamente. No obstante la Sociedad ha procedido a recurrir las liquidaciones presentadas hasta la fecha.

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 correspondiente.



### **Nota 18. Garantías comprometidas con terceros**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 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 937.393 euros.

### **Nota 19. Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos**

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	(Euros)
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	3.420.146,60
Variación de existencias	<u>97.517,52</u>
	<u>3.517.664,12</u>

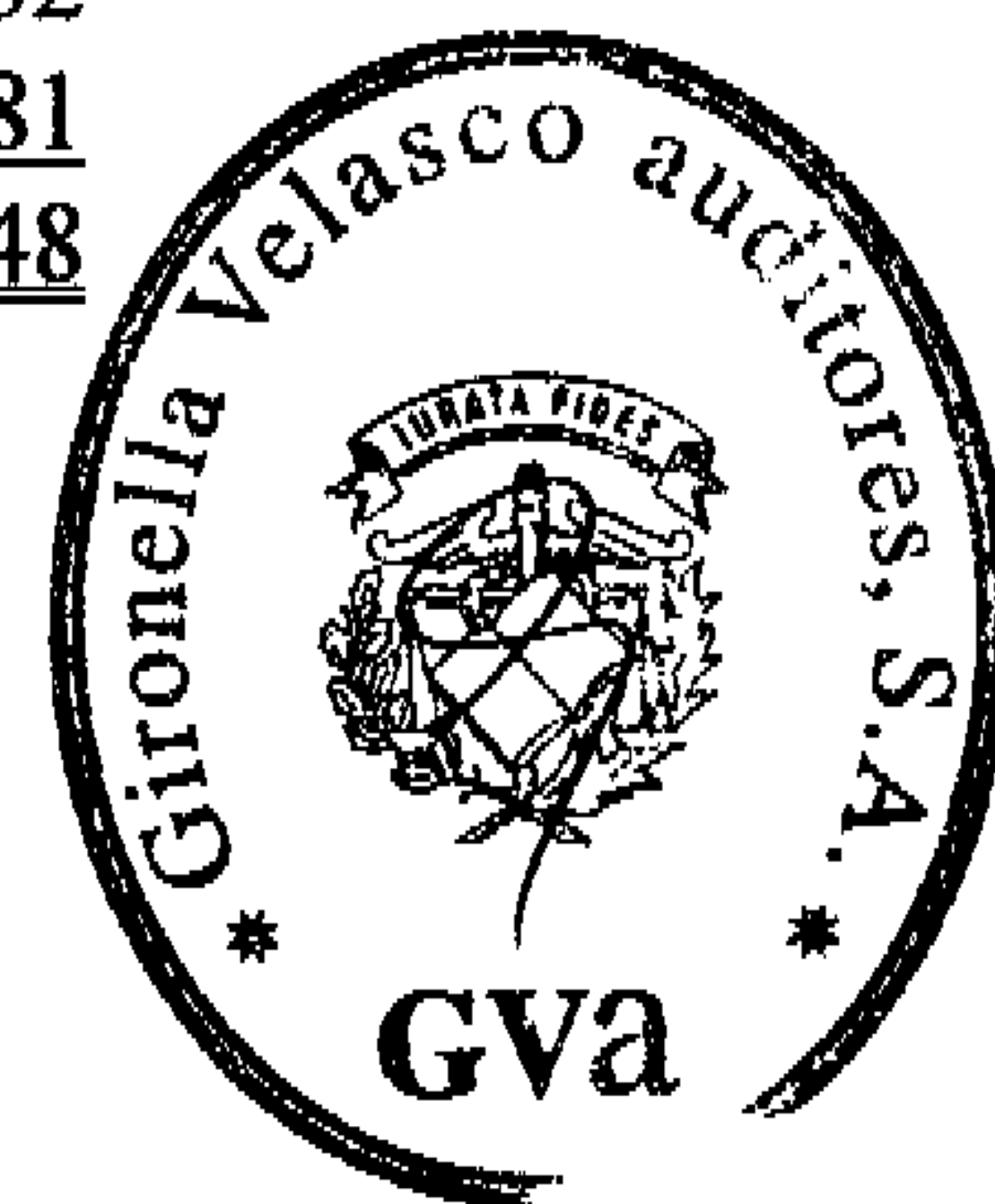
### **Nota 20. Gastos de personal**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005, era la siguiente:

	(Euros)
Sueldos y salarios	4.957.252,14
Seguridad Social a cargo de la Sociedad	1.270.026,41
Otros gastos sociales	<u>88.663,96</u>
	<u>6.315.942,51</u>

### **Número medio de personas empleadas en el ejercicio 2005 distribuido por categorías profesionales**

<u>Categorías</u>	<u>Número medio de empleados</u>
Titulados superiores	27
Técnicos	8
Administración y auxiliares	32
Operarios	<u>81</u>
	<u>148</u>



## Nota 21. Gastos y pérdidas de otros ejercicios

El importe registrado en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 asciende a 229.767,14 euros, que incluye un importe de 206.897,80 euros de gastos estimados en concepto de intereses de demora de ejercicios anteriores devengados para hacer frente a las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de la situación tributaria de la Sociedad en relación con las dotaciones del Factor de Agotamiento (véase Nota 14).

## Nota 22. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2005, era la siguiente:

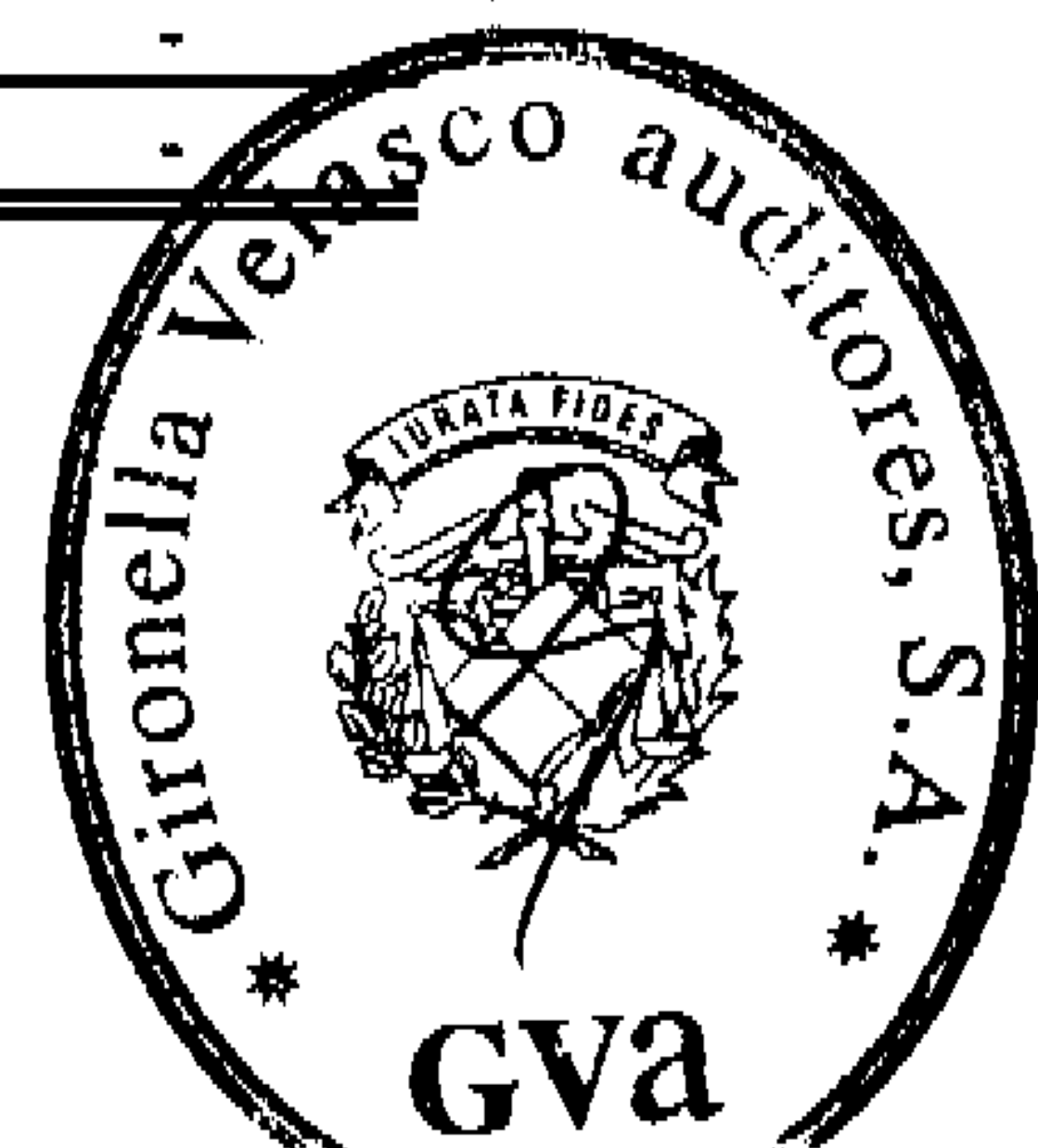
	(Euros)
Ventas de productos terminados	21.805.356,28
Ventas de subproductos y residuos	1.227.941,22
Prestaciones de servicios	<u>343.013,70</u>
	<u>23.376.311,20</u>

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 23. Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

Las transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes:

	(Euros)			
	Ventas	Compras	Servicios Prestados	Dividendos Recibidos
<b>Sociedades del grupo</b>				
Derivados del Flúor, S.A.	13.429.608,39	1.646,71	323.098,81	806.490,15
Sepiol, S.A.	-	-	629.274,84	-
S.A. Sulquisa	-	-	1.339.537,76	1.090.125,00
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	2.403,59	-	36.043,69	-
	<u>13.432.011,98</u>	<u>1.646,71</u>	<u>2.327.955,10</u>	<u>1.896.615,15</u>
<b>Sociedades asociadas</b>				
Siderflúor, S.A.	-	-	3.551,88	-
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	-	-	178.808,17	-
	-	-	<u>182.360,05</u>	-



## Nota 24. Transacciones en moneda distinta al euro

Las transacciones en moneda distinta al euro realizadas durante el ejercicio 2005 figuran seguidamente con expresión de su naturaleza:

Moneda	Divisas			
	Compras	Ventas	Prestados	Recibidos
Dólar USA	-	881.815,78	-	-
Rand	-	-	1.390.858,81	-

En este sentido las cuentas a cobrar en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 78.667,76 euros y su distribución en divisas es como sigue:

Moneda	(Divisas)	
	Deudoras	Acreedoras
Rand	587.191,94	-

## Nota 25. Medio ambiente

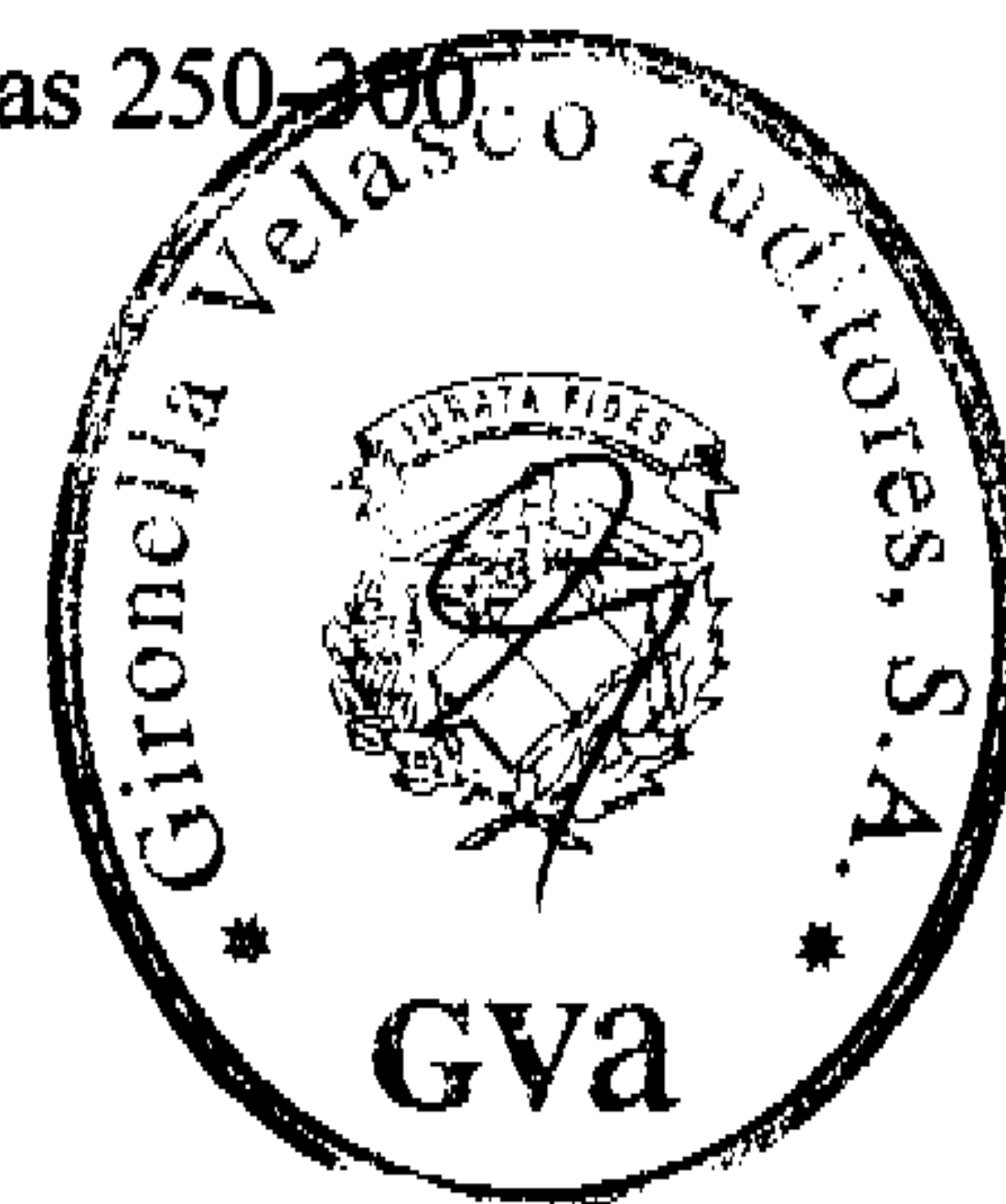
Durante el ejercicio 2005, la Sociedad ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medio ambiente. El valor acumulado de las inversiones realizadas con este objeto al 31 de diciembre de 2005 es de 442.973 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

- En el ejercicio 2005 se han realizado mejoras en la instalación de aprovechamiento de estériles del lavadero. Esta instalación viene funcionando de una forma continua desde el año 2004, produciendo unas 200 toneladas de arena, utilizada para diversos usos comerciales, consiguiendo una disminución considerable en la cantidad de sólidos vertidos al mar por el emisario submarino.

Con el fin de crear una instalación definitiva se ha levantado una escollera de piedra de 12 metros de altura por 30 metros de largo para sujetar el terreno. Se ha creado una plataforma artificial donde han sido colocadas las tres cribas con sus respectivos ciclones.

Se ha aumentado considerablemente el espacio dedicado a la colocación de la cribas, pudiendo en cualquier momento aumentar el número de cribas y por tanto la producción de arena..

Con el fin de aumentar la capacidad de producción de arena se ha sustituido una de las cribas agotadoras por una de mayor tamaño. La producción se ha visto aumentada hasta las 250-300 toneladas hora.



- 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 2005 en unos gastos de 94.179 euros.

#### **Nota 26. Otra información**

---

**Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores.** Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005 las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad se corresponden con el siguiente detalle:

	<u>(Euros)</u>
Sueldos y salarios	51.600,28
Asignaciones, remuneraciones y dietas por asistencia a Consejos de Administración	<u>103.117,98</u>
	<u>154.718,26</u>

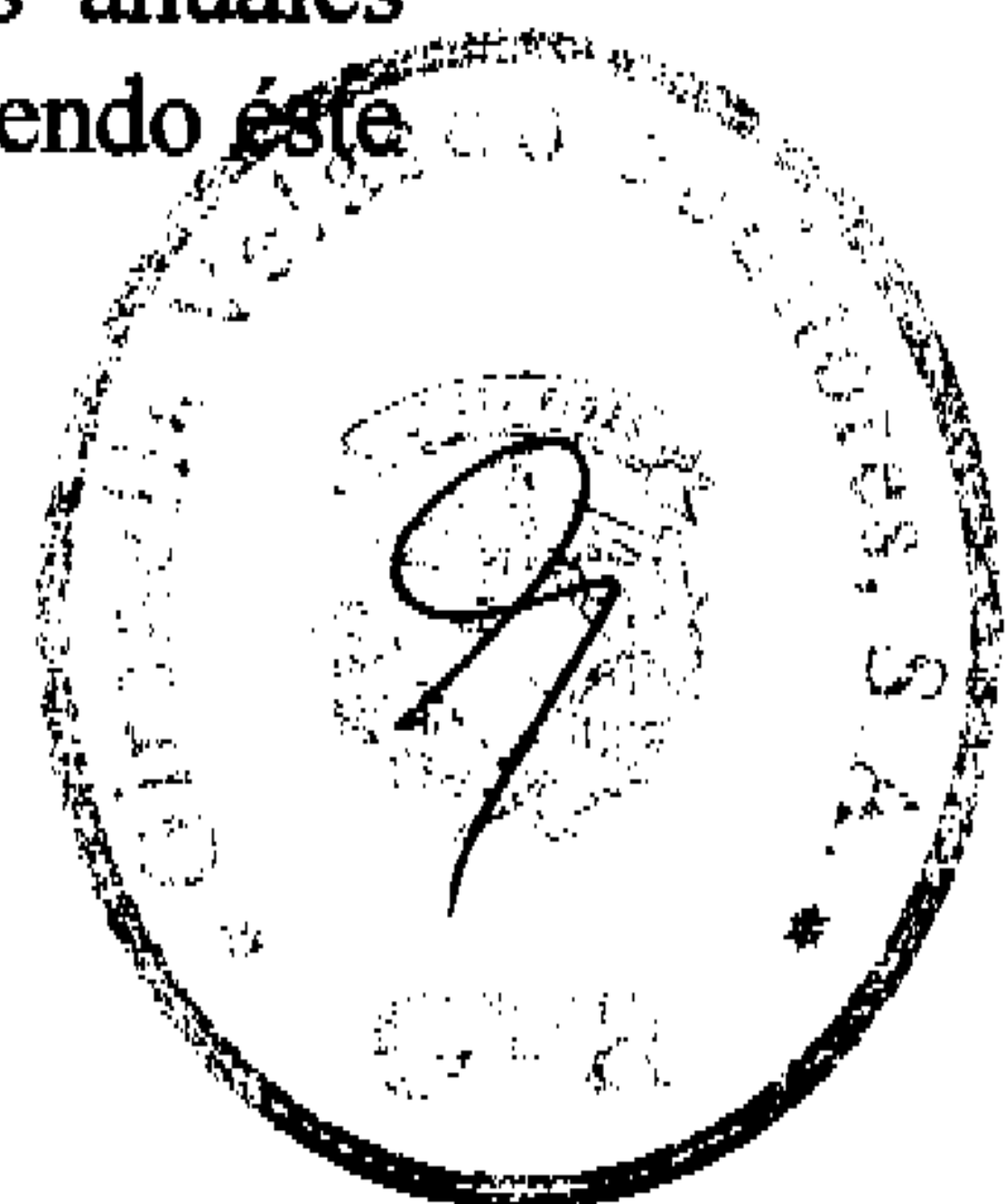
No existe ningún tipo de obligación asumida a título de garantía o de cualquier otra naturaleza por cuenta de ningún Administrador.

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 27. 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 2005 asciende a 17.364,93 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.



## Nota 28. Cuadro de financiación

En este cuadro se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2005 y 2004, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante, los cuales son los siguientes:

Aplicaciones	Euros Ejercicio		Orígenes	Euros Ejercicio	
	2005	2004		2005	2004
3. Adquisiciones de inmovilizado			1. Recursos procedentes de las operaciones	7.362.857,13	6.748.891,79
a) Inmovilizaciones inmateriales	998.956,85	474.527,49	5. Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	1.157.033,94	1.076.517,58	a) Inmovilizaciones inmateriales	-	175.920,49
c) Inmovilizaciones financieras			b) Inmovilizaciones materiales	34.258,00	8.620,69
c2) Empresas asociadas	-	442.101,32	c) Inmovilizaciones financieras		
c3) Otras inversiones financieras	5.079.212,15	450,00	c3) Otras inversiones financieras	-	450,00
6. Dividendos	1.237.087,20	2.474.174,40	<b>Total orígenes</b>	<b>7.397.115,13</b>	<b>6.933.882,97</b>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>8.472.290,14</b>	<b>4.467.770,79</b>	<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>1.075.175,01</b>	<b>-</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>-</b>	<b>2.466.112,18</b>		<b>8.472.290,14</b>	<b>6.933.882,97</b>
	<u><b>8.472.290,14</b></u>	<u><b>6.933.882,97</b></u>			

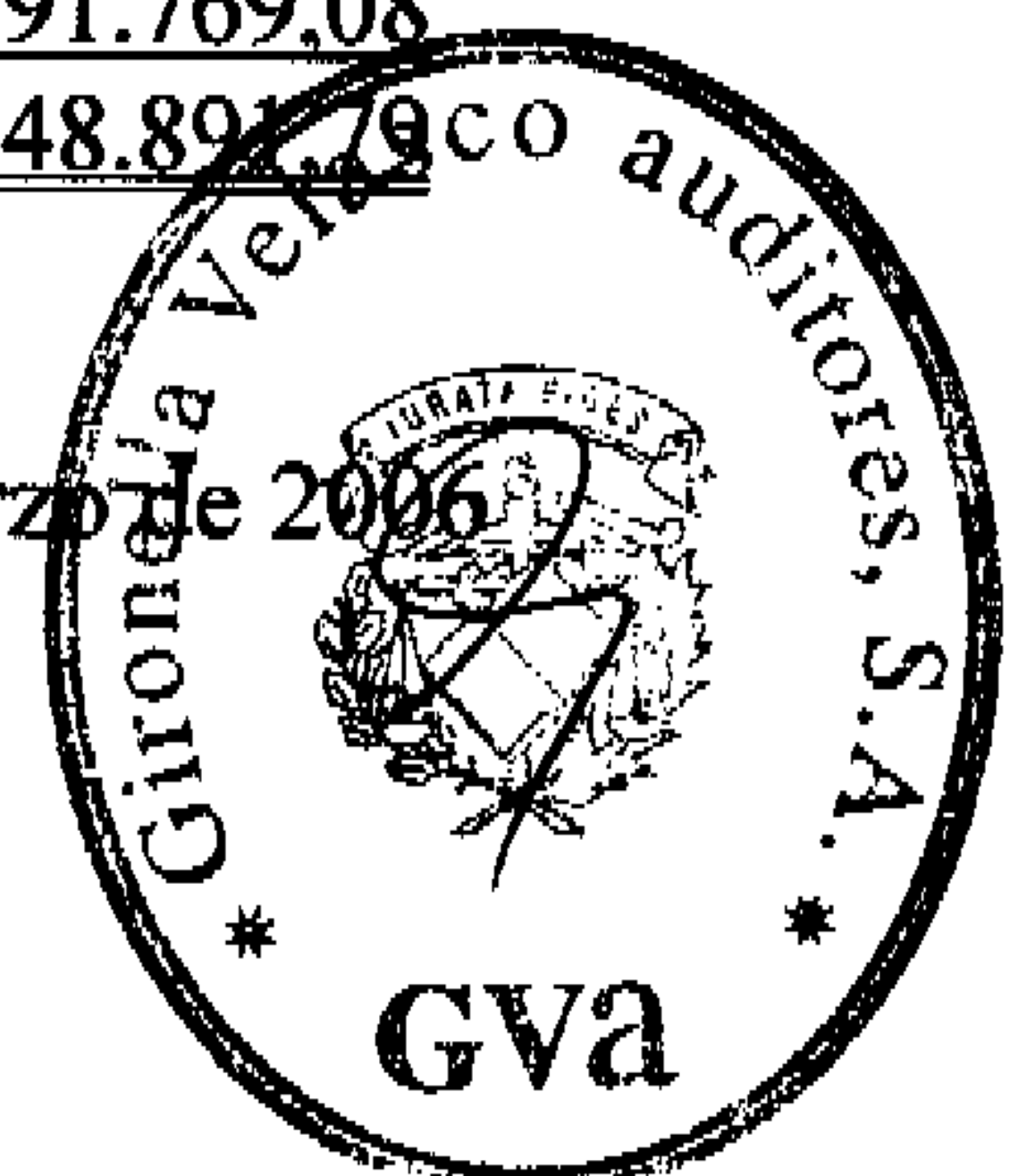
  

Variación del capital circulante	Euros			
	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
2. Existencias	-	781.850,63	457.415,13	-
3. Deudores	333.921,94	-	521.072,80	-
4. Acreedores	-	1.145.827,88	158.785,38	-
5. Inversiones financieras temporales	872.425,22	-	1.118.396,17	-
7. Tesorería	-	335.843,66	195.393,89	-
8. Ajustes por periodificación	-	18.000,00	15.048,81	-
<b>Total</b>	<b>1.206.347,16</b>	<b>2.281.522,17</b>	<b>2.466.112,18</b>	<b>-</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>1.075.175,01</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.466.112,18</b>
	<u><b>1.075.175,01</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>2.466.112,18</b></u>

La conciliación del resultado de los ejercicios 2005 y 2004 con el importe de los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	(Euros)	
	2005	2004
Resultado del ejercicio	491.913,75	2.431.166,07
Operaciones no relacionadas con movimientos de fondos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	2.831.346,83	1.719.291,61
Gastos de investigación y desarrollo negativos	100.595,71	13.609,15
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-	(6.944,12)
Provisión para Impuesto Sociedades	2.130.352,93	-
Otras partidas	<u>1.808.647,91</u>	<u>2.591.769,08</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u><b>7.362.857,13</b></u>	<u><b>6.748.891,79</b></u>

Bilbao, 30 de marzo de 2006



## **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 2005, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal, modificado por el artículo 107 de la Ley 62/2003 de Medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Minerales y Productos Derivados, S. A. es una sociedad que desarrolla como actividad principal la investigación, extracción, tratamiento y comercialización de minerales, así mismo presta servicios de gestión a diversas empresas del Grupo Minersa, proviniendo sus resultados tanto de estas actividades como de los dividendos percibidos de sus filiales.

Durante el año 2005 Minerales y Productos Derivados, S. A. ha intentado mantener su política de distribución de ventas, sin embargo la elevada cotización del euro respecto al dólar ha motivado un ligero descenso en las ventas en el mercado exterior compensándose, eso sí, por un similar incremento en las ventas en el mercado nacional.

Con fecha 11 de marzo de 2005 se iniciaron las actuaciones de comprobación e investigación de la situación tributaria de la Sociedad por parte de la Administración Tributaria comprendiendo varios conceptos impositivos y ejercicios, a resultas de las cuales la Sociedad ha dotado una provisión de 1.833.077,92 euros en concepto de cuota y de 297.275,01 euros como intereses de demora (véanse Notas 4 j), 14, 17.2 y 21). No obstante la Sociedad ha procedido a recurrir las liquidaciones presentadas hasta la fecha.

### **Resultados económicos**

Los hechos más significativos relativos a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 son los siguientes:

La cifra de negocios se ha incrementado en un 6.41% respecto a la del ejercicio precedente, al incrementarse de manera similar los costes anexos a dichos ingresos se ha alcanzado un beneficio de explotación de 624.279 euros.

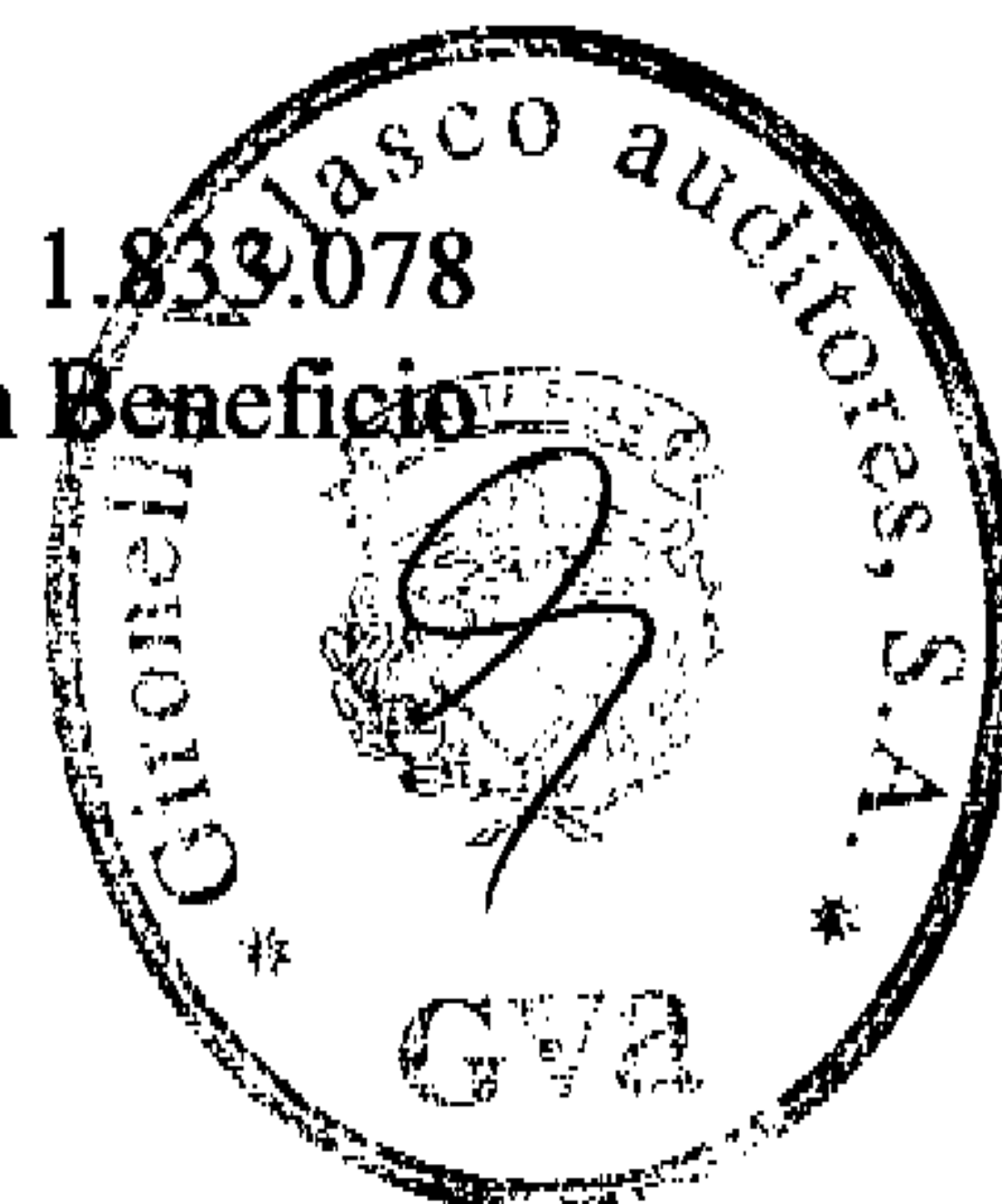
Los resultados financieros 2.199.388 euros son por el contrario un 8.15% inferiores a los del año anterior, debido tanto al impacto negativo de la provisión de los intereses de demora (año 2005) citada anteriormente como al menor importe percibido en concepto de dividendos de sociedades filiales en este año que en el pasado, todo ello mitigado por un mejor resultado en las diferencias de cambio.

Por ello, el beneficio de las actividades ordinarias de 2.823.666 euros se incrementa respecto al del pasado año en un 9.61 %.

Los resultados extraordinarios negativos de 238.798 euros son en su mayor parte consecuencia de la provisión por los intereses de demora (años anteriores) antes citada.

Con ello llegamos a un beneficio antes de impuestos de 2.584.868 euros superior en un 3.40% al de ejercicio precedente.

La provisión de la cuota correspondiente a la inspección tributaria por importe de 1.833.078 euros junto con la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, conducen a un Beneficio del ejercicio 2005 de 491.914 euros.





### ***Actividad inversora***

Con fecha 31 de octubre de 2005, la Sociedad adquiere 4.900.000 acciones ordinarias nominativas y sin expresión del valor nominal de Mexichen S. A. de C. V., equivalentes al 1 % del capital social, por un importe total de 4.928.540 euros.

### ***Actividades en materia de investigación y desarrollo (I+D)***

La empresa ha dedicado a las actividades en materia de investigación y desarrollo, toda la atención que este importante epígrafe demanda.

Al objeto de incrementar las reservas de mineral de la Sociedad, se han invertido cantidades importantes tanto en las labores mineras como en las actividades de investigación, prestando siempre especial atención a las medidas de protección del medio ambiente.

Así mismo se han continuado los programas de análisis e investigación en nuestro Centro de Investigaciones Mineralúrgicas en Bilbao así como en el laboratorio de planta sito en Ribadesella (Asturias).

### ***Política de gestión de riesgos***

La política general de riesgos se plasma aplicando los siguientes principios básicos de actuación:

- La integración de la visión del riesgo-oportunidad en la gestión del Grupo.
- La segregación, a nivel operativo, de las funciones entre las áreas tomadoras de riesgos y las áreas responsables del análisis, control y supervisión.
- El aseguramiento de la estabilidad empresarial y financiera a corto y largo plazo, manteniendo el equilibrio apropiado entre riesgo, valor y beneficio.
- Asegurar los niveles necesarios de reservas de minerales de la Sociedad mediante la inversión en investigación y prospección de minerales.
- La correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de riesgos financieros y su registro de acuerdo a lo exigido en las normas contables y financieras aplicables.
- La transparencia en la información sobre los riesgos del Grupo y el funcionamiento de los sistemas desarrollados para su control.
- El alineamiento con la política general de todas las políticas específicas que sea necesario desarrollar en materia de riesgos.
- El cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- El propósito de mejora continua adoptando la referencia de las mejores prácticas internacionales de Transparencia y Buen Gobierno relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.

La Dirección de la Sociedad se encarga de hacer un seguimiento continuo para identificar, evaluar y priorizar los riesgos actuales y potenciales y tomar las medidas pertinentes para contrarrestar en la medida de lo posible las amenazas al negocio que surjan de los riesgos identificados.



Se detallan a continuación los principales riesgos financieros y los medios adoptados por la dirección de la Sociedad para gestionarlos:

### **1. Riesgo de tipo de interés**

Varias partidas del balance y sus derivados financieros asociados soportan tipos de interés fijos y no están, por tanto, sometidos a variaciones en su valor razonable como resultados de cambios en los tipos de interés de mercado. Por otra parte el Grupo MINERSA afronta también un riesgo con respecto a las partidas de balance y derivados a tipo de interés variable, en la medida en que las variaciones de mercado afectan a flujos de efectivo.

MINERSA mitiga este riesgo mediante la gestión de la estructura de su deuda entre fijo y variable en función de la situación de los mercados, a través de nuevas financiaciones y del uso de derivados de tipo de interés, todo ello dentro de los límites de riesgo aprobados.

### **2. Riesgo de tipo de cambio**

Las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las compras/ventas, frente a la moneda de contabilización, pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio, son ejemplo de ello:

- Deuda denominada en moneda distinta a la local o funcional de las sociedades del Grupo.
- Cobros y pagos por suministros, servicios o inversiones en monedas distintas a la funcional.
- Resultados en consolidación de las filiales extranjeras.
- Valor neto patrimonial consolidado de inversiones en filiales extranjeras.

Minersa mitiga este riesgo realizando todos sus flujos económicos en la moneda de contabilización correspondiente a cada empresa del Grupo, siempre que es posible y económicamente viable.

### **3. Riesgo de precio**

Las actividades de venta de los diversos minerales que comercializa el Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos, unos derivados de la posible incorporación de nuevos productores al mercado y otros derivados de los precios de los combustibles, el precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, el precio de la electricidad y otros activos subyacentes de contratación.

El riesgo derivado de las fluctuaciones de los productos a los que se encuentran indexados los combustibles se mitiga a través de una adecuada diversificación y gestión de los contratos de suministros que contemplan:

- Indexaciones de precio, en la medida de lo posible, a índices que replican las variaciones de ingresos que se producen en el lado de la demanda.
- Inclusión de cláusulas de revisión y reapertura que permiten adecuar los precios a los cambios de mercado.



#### **4. Riesgo de liquidez**

La política de liquidez seguida por Minersa asegura el cumplimiento de los compromisos de pago sin tener que recurrir a la financiación por terceros en condiciones gravosas.

#### **5. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor, socio o entidad financiera) está debidamente controlado en el Grupo Minersa a través de diversas políticas y límites de riesgo en las que se establecen requisitos relativos a:

- Contratos adecuados a la operación realizada.
- Calidad crediticia interna o externa suficiente de la contraparte.
- Garantías adicionales en los casos necesarios.
- Limitación de los costes de insolvencia y del coste financiero derivado de la morosidad.

#### ***Evolución previsible de la Sociedad***

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

A pesar de todo, se confía que la economía en el 2006 se mantenga en su tendencia alcista y en lo que respecta a la Sociedad, somos moderadamente optimistas en lo que queda de año.

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2006 se continuará con las investigaciones e inversiones previstas y la mejora de la eficiencia como principales palancas de crecimiento rentable.

#### ***Adquisiciones de acciones propias***

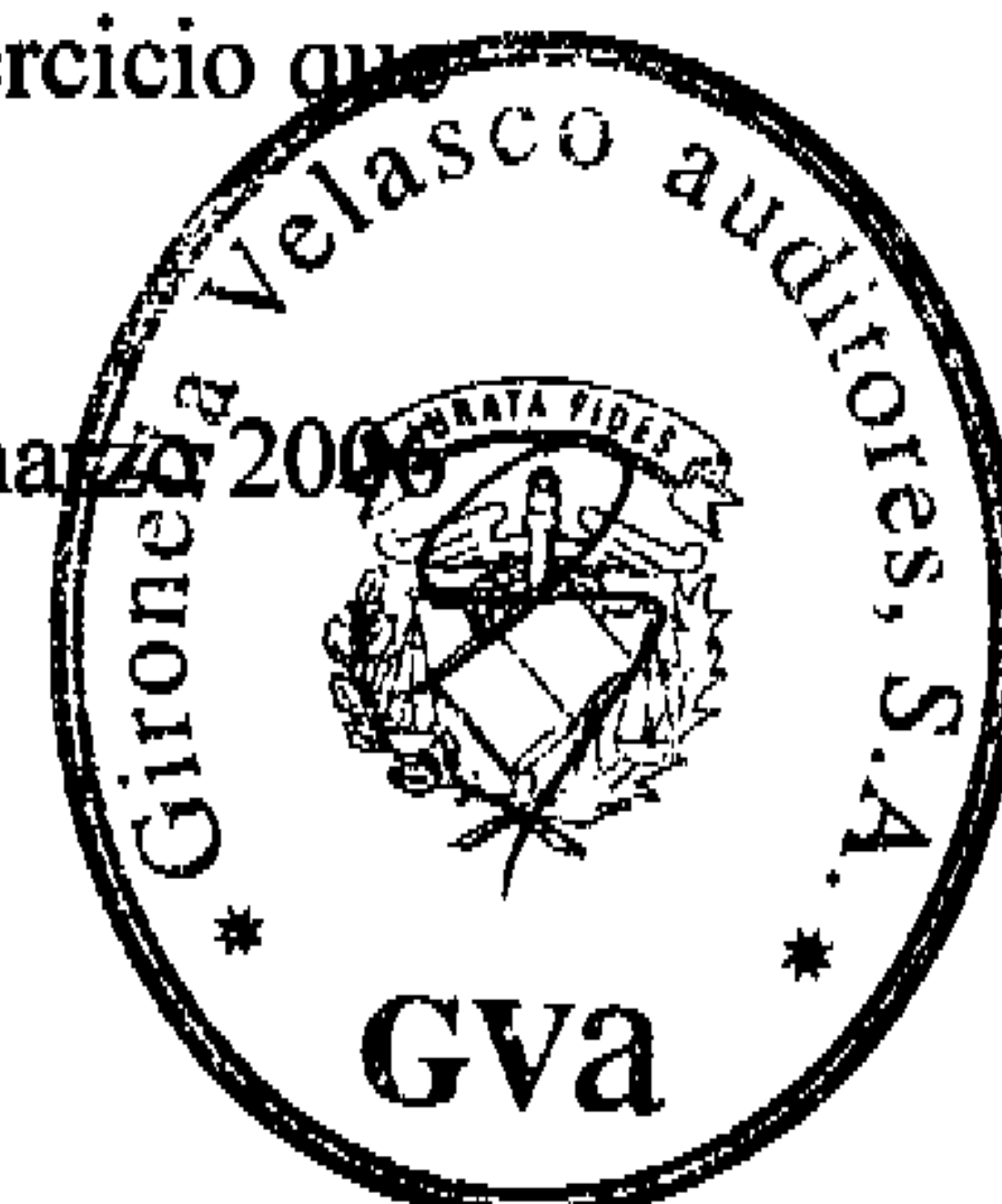
En la Junta General Ordinaria de Accionistas de Minerales y Productos Derivados, S.A., en su reunión de 30 de junio de 2005, se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias de la sociedad sin que se vea superado en ningún momento el límite de autocartera establecido legalmente, por un precio mínimo del 10% del valor en libros del último ejercicio consolidado cerrado y máximo del 100% de dicho valor, siendo el plazo de tal autorización de dieciocho meses, así como para aceptar en prenda sus propias acciones dentro de los límites anteriormente señalados. Asimismo autoriza a reducir el capital social con el fin de amortizar las acciones propias que la Sociedad pueda tener en autocartera, con cargo a beneficios o reservas disponibles.

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

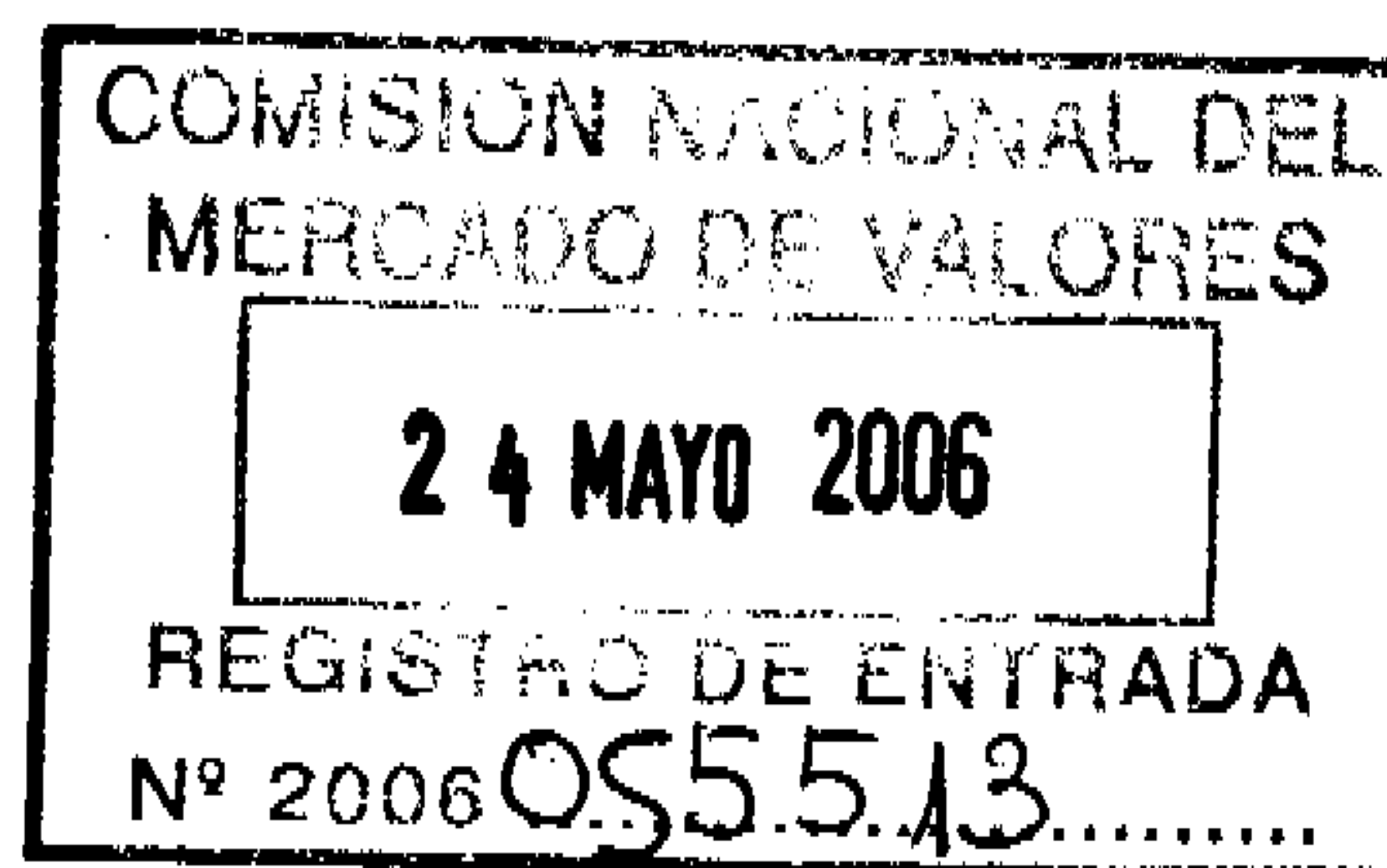
#### ***Acontecimientos posteriores al cierre***

No se han producido acontecimientos importantes con posterioridad al cierre del ejercicio que tengan influencia en la evolución de los negocios.

Bilbao, 30 de marzo 2006



Gva



**Minerales y Productos Derivados, S.A. y Sociedades Participadas**

**(Grupo Minersa)**

**Cuentas anuales e informe de gestión consolidados**

**al 31 de diciembre de 2005**

**junto al informe de auditoría**

Gva



## Sumario

---

Informe de auditoría de cuentas anuales	I - II
Balance de situación del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004	III
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004	IV
Estado de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2005 y 2004	V
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios 2005 y 2004	VI
Memoria consolidada al 31 de diciembre de 2005	1 - 39
Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2005	40 - 44

### 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 f) de la memoria adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada 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 2005 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. y Fluorquímica, S.A.**, ni de las asociadas **Siderflúor, S.A. 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 f) de la memoria consolidada adjunta. Los activos y fondos propios de las sociedades indicadas representan un 24,8% y 22,1%, 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. 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 2005, se basa en los informes de los citados auditores, mientras que las cuentas anuales de **Fluoritas Asturianas, S.A., Derbi XXI, S.A., Fluorquímica, S.A. y Siderflúor, S.A.** no han sido auditadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes a 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 26 de la memoria consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero 2004 y al 31 de diciembre 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 8 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, elaboradas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y de las sociedades que componen el **Grupo Minersa** al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas a las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales consolidadas.
  
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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 consolidadas.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

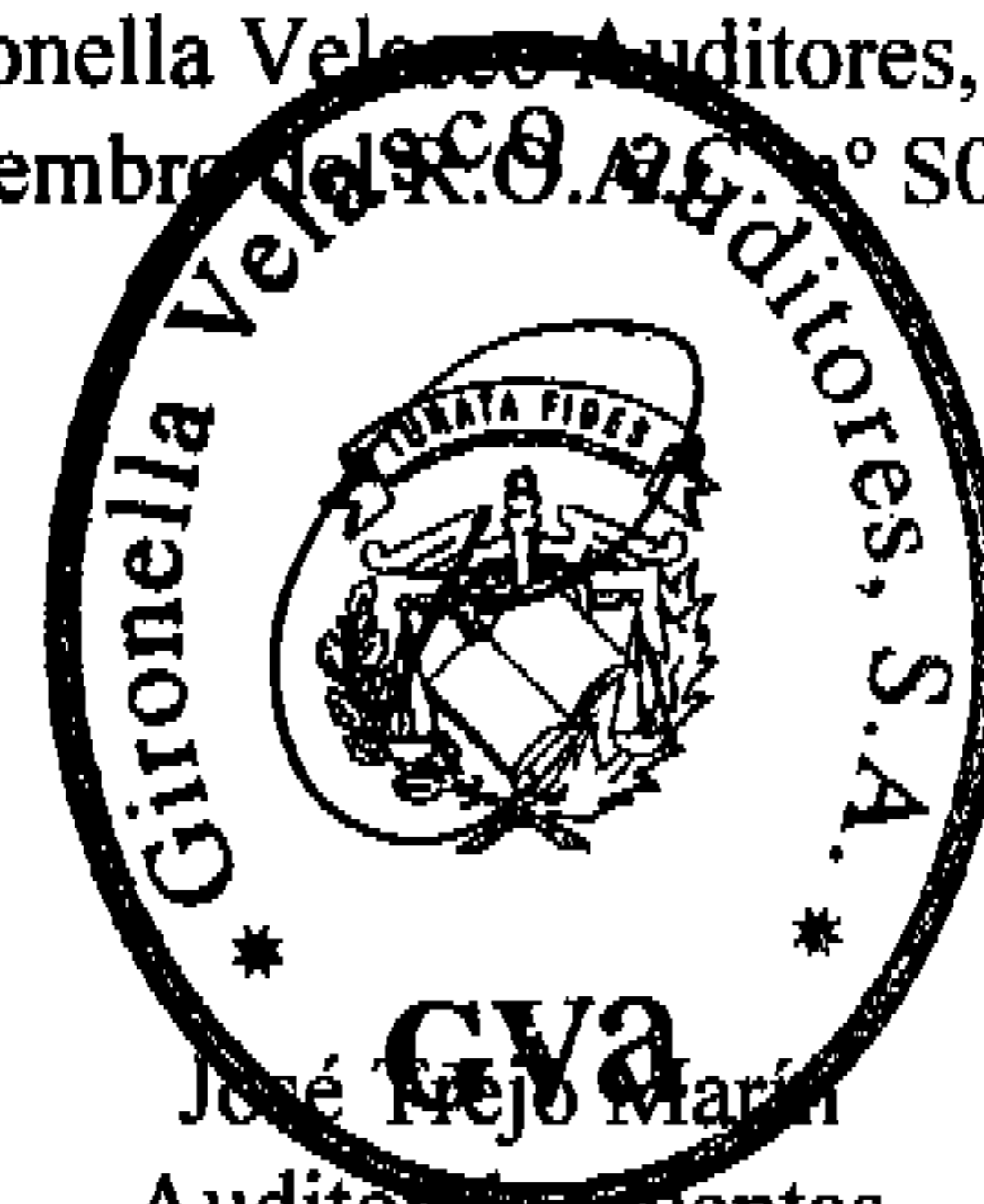
Membre exercent:  
**GIRONELLA VELASCO  
AUDITORES, S.A.**

Any **2006** Núm. **CC006031**

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



José Nejo María  
Auditor de Cuentas  
Miembro del R.O.A.C. nº 14.807

7 de abril de 2006

**Minerales y Productos Derivados, S.A.**  
**Balance de situación del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004**  
 (Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas)  
 (Euros)

Activo	31.12.2005	31.12.2004	Pasivo y Patrimonio neto	31.12.2005	31.12.2004
<b>Activos no corrientes</b>			<b>Patrimonio neto (Nota 11)</b>		
Inmovilizado material (Nota 5)	36.264.789,15	30.553.020,68	Capital	4.639.077,00	4.639.077,00
Otros activos intangibles (Nota 6)	369.113,44	413.321,10	Otras reservas	5.421.359,09	4.549.179,15
Activos financieros no corrientes (Nota 7)	43.358.987,80	10.291.688,47	Ganancias acumuladas	96.268.749,63	94.488.836,58
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 8)	2.217.969,44	1.573.252,35	Ajustes por valoración	27.236.589,66	-
<b>Activos corrientes</b>	<u>82.210.859,83</u>	<u>42.831.282,61</u>	Intereses minoritarios (Nota 12)	<u>22.284.594,20</u>	<u>16.746.949,48</u>
Existencias (Nota 9)	20.508.829,59	20.710.588,32	<b>Pasivos no corrientes</b>	<u>155.850.369,58</u>	<u>120.424.042,21</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37.932.954,52	28.608.557,00	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	2.000.000,00	3.685.968,83
Otros activos financieros corrientes (Nota 10)	52.080.834,98	49.667.836,99	Provisiones para impuestos (Nota 13)	3.272.962,21	229.404,89
Otros activos corrientes	1.392.777,05	1.627.390,45	Otras provisiones (Nota 13)	866.951,69	354.735,26
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.831.586,67	4.270.305,22	Otras pasivos no corrientes (Nota 14)	304.898,03	304.955,97
	<u>134.746.982,81</u>	<u>104.884.677,98</u>	<b>Pasivos corrientes</b>	<u>6.444.811,93</u>	<u>4.575.064,95</u>
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	8.883.633,90	1.109.601,43
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23.867.070,99	18.706.368,79
			Provisiones	-	1.574.766,87
			Pasivos por impuestos	1.861.882,92	1.241.278,81
			Otras pasivos corrientes	50.073,32	84.837,53
				<u>34.662.661,13</u>	<u>22.716.853,43</u>
				<u>196.957.842,64</u>	<u>147.715.960,59</u>

196.957.842,64

147.715.960,59

196.957.842,64

147.715.960,59

Las Notas 1 a 26 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

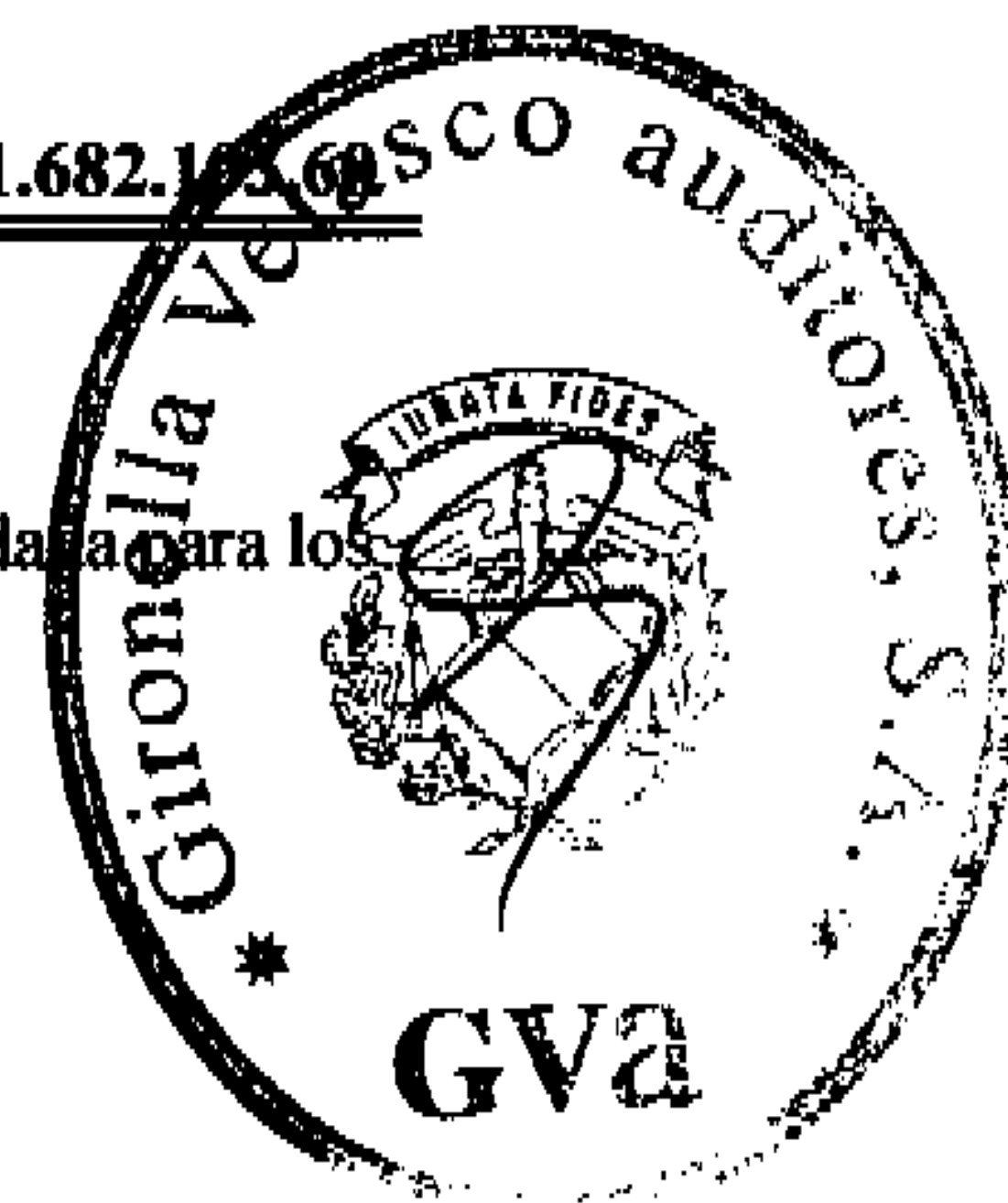




**Minerales y Productos Derivados, S.A.**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004**  
**(Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas)**  
**(Euros)**

	31.12.2005	31.12.2004
<b>Ingresos de explotación</b>		
	<b>125.868.334,31</b>	<b>116.572.117,25</b>
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	123.459.832,45	113.770.650,28
Otros ingresos de explotación	3.223.548,18	1.668.459,42
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(815.046,32)	1.133.007,55
<b>Gastos de explotación</b>		
	<b>(118.368.134,37)</b>	<b>(113.547.309,94)</b>
Aprovisionamientos (Nota 18.1.)	(43.490.201,55)	(37.554.687,37)
Gastos de personal (Nota 18.2.)	(18.921.912,67)	(19.090.298,49)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(8.548.455,12)	(9.742.183,31)
Otros gastos de explotación	(47.407.565,03)	(47.160.140,77)
<b>Beneficios (pérdidas) de explotación</b>	<b>7.500.199,94</b>	<b>3.024.807,31</b>
<b>Ingresos y gastos financieros y asimilados</b>		
Ingresos financieros	6.882.100,71	2.030.898,65
Gastos financieros	(6.045.886,89)	(652.316,78)
Diferencias de cambio (neto)	1.027.001,93	(572.794,38)
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos (neto)	(229.706,78)	(761.117,25)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos método de la participación	408.973,28	276.081,76
Resultado enajenación activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos como actividades interrumpidas (neto)	1.000.038,69	294.800,64
Otras ganancias o pérdidas	(700.905,45)	(438.842,17)
<b>Beneficio (Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>9.841.815,43</b>	<b>3.201.517,78</b>
Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	(4.765.828,27)	(1.241.278,81)
<b>Beneficio (Pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>5.075.987,16</b>	<b>1.960.238,97</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	-	-
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>5.075.987,16</b>	<b>1.960.238,97</b>
Intereses minoritarios	(1.115.603,63)	(278.135,37)
<b>Beneficio (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>	<b>3.960.383,53</b>	<b>1.682.103,60</b>

Las Notas 1 a 26 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

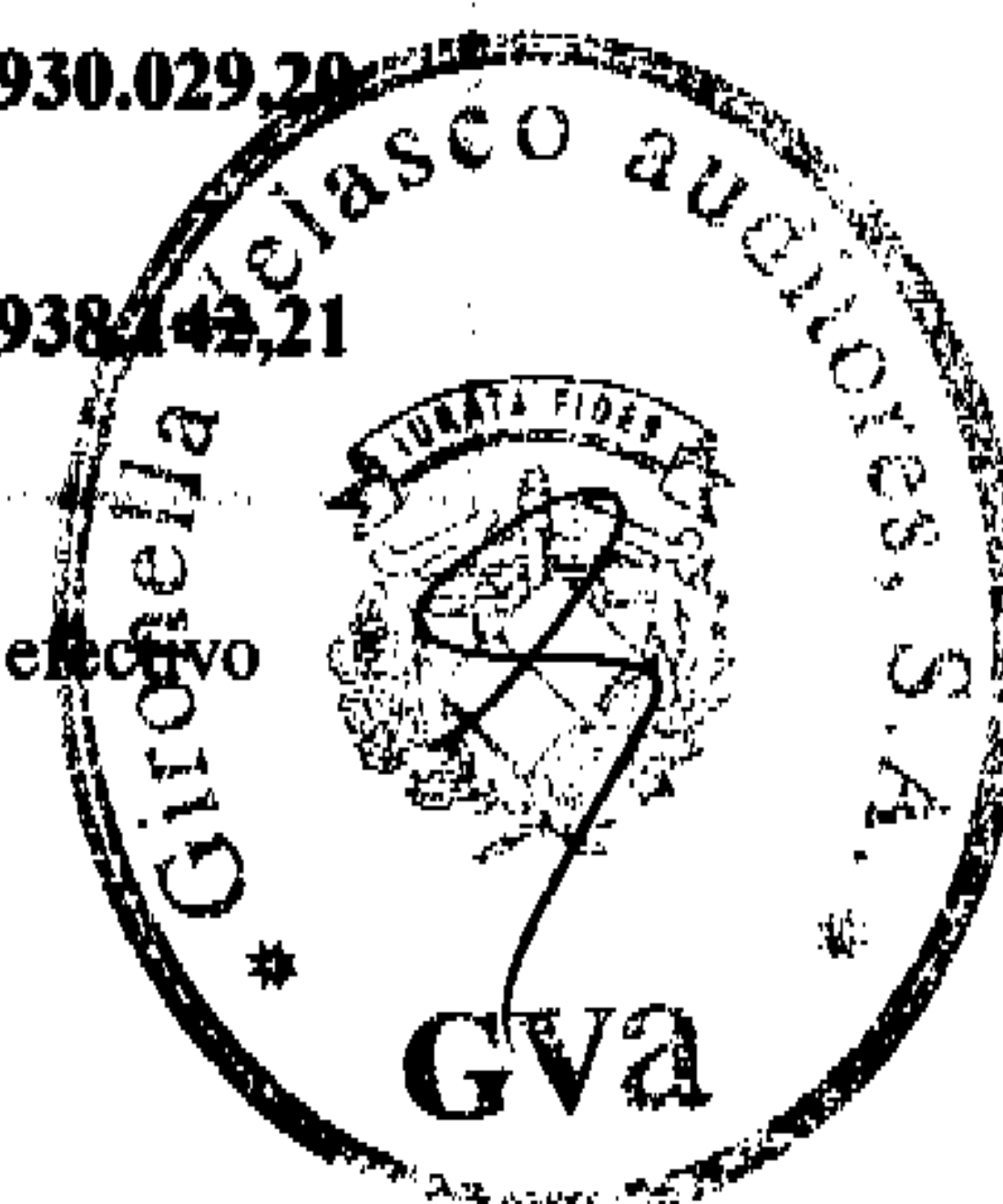


## Minerales y Productos Derivados, S.A.

## Estado de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2005 y 2004

	(Euros)	
	2005	2004
<b>Tesorería procedente de las actividades de explotación</b>		
Resultado neto de la Sociedad Dominante después de impuestos	3.960.383,53	1.682.103,60
Resultado neto de Socios Externos después de impuestos	1.115.603,63	278.135,37
Resultado de sociedades consolidadas en puesta en equivalencia por el método de la participación	(408.973,28)	(276.081,76)
Dotaciones para amortización del inmovilizado	8.548.455,12	9.742.183,31
Dotaciones al Factor Agotamiento	4.022.048,86	5.902.885,10
Variación neta de las provisiones	3.812.193,71	992.383,14
Resultado de la enajenación de activos	(1.006.164,41)	(350.436,68)
<b>Tesorería procedente de la explotación</b>	<b>20.043.547,16</b>	<b>17.971.172,08</b>
Cuentas a cobrar	(3.962.911,13)	(555.809,77)
Otros activos circulantes	(3.218.478,70)	(1.676.034,86)
Cuentas a pagar	3.172.970,14	(453.808,07)
Administraciones Públicas	153.173,49	(165.042,89)
Otros pasivos circulantes	509.807,25	143.095,64
Otras partidas	199.849,19	612.833,43
<b>Tesorería procedente del circulante</b>	<b>(3.145.589,76)</b>	<b>(2.094.766,52)</b>
Impuesto sobre Sociedades	2.932.750,35	1.085.228,86
<b>Tesorería procedente de las actividades de explotación</b>	<b>19.830.707,75</b>	<b>16.961.634,42</b>
<b>Tesorería aplicada en las actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de inmovilizado material	(15.060.414,90)	(8.222.732,25)
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(314.067,89)	(2.405.735,28)
Inversiones en filiales y empresas asociadas	-	(606.781,35)
Adquisición de otros activos financieros	(9.855.885,68)	-
Enajenaciones de inmovilizado material	1.154.910,32	151.981,71
Enajenaciones de filiales y empresas asociadas	1.659.635,53	-
Enajenaciones de otros activos financieros	59.560,66	-
Dividendos recibidos	-	97.798,60
<b>Tesorería neta aplicada en las actividades de inversión</b>	<b>(22.356.261,96)</b>	<b>(10.985.468,57)</b>
<b>Tesorería aplicada en las actividades de financiación</b>		
Dividendos distribuidos	(2.588.172,05)	(3.860.122,81)
Disposiciones de préstamos	6.088.005,70	-
Amortizaciones de préstamos	-	(107.930,03)
<b>Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación</b>	<b>3.499.833,65</b>	<b>(3.968.052,84)</b>
<b>Aumento (disminución) en tesorería y otros activos equivalentes</b>	<b>974.279,44</b>	<b>2.008.113,01</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes al principio del ejercicio</b>	<b>53.938.142,21</b>	<b>51.930.029,20</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>54.912.421,65</b>	<b>53.938.142,21</b>

Las Notas 1 a 26 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2005 y 2004



## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004

Descripción	(Euros)									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva RDL 7/1996	Otras reservas	Reservas sociedades consolidadas por integración global	Reservas sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	49.899.590,42	39.700.789,90	(735.202,83)	1.363.515,39	16.511.519,90	113.562.795,23
Cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	3.762.112,52	-	-	(1.363.515,39)	475.503,91	2.874.101,04
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.682.103,60	278.135,37	1.960.238,97
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	(2.474.174,40)	(1.385.948,41)	-	-	-	(3.860.122,81)
Otros	-	-	-	-	(85.001,91)	491.938,01	88.526,17	-	(518.209,70)	(22.747,83)
Dotaciones al Factor Agotamiento	-	-	-	-	2.591.769,08	3.311.116,02	-	-	-	5.902.885,10
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-	6.892,12	-	-	-	6.892,12
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	53.694.295,71	42.124.787,64	(646.676,66)	1.682.103,60	16.746.949,48	120.424.042,21

## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2005

Descripción	(Euros)									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva RDL 7/1996	Otras reservas	Reservas sociedades consolidadas por integración global	Reservas sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	53.694.295,71	42.124.787,64	(646.676,66)	1.682.103,60	16.746.949,48	120.424.042,21
Cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	2.077.799,86	-	-	(1.682.103,60)	278.135,37	673.831,63
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.960.383,53	1.098.112,44	5.058.495,97
Distribución y operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	(1.237.087,20)	(1.351.084,85)	-	-	-	(2.588.172,05)
Otros	-	-	-	-	-	884.120,49	124.636,80	-	14.776,00	1.023.533,29
Dotaciones al Factor Agotamiento	-	-	-	-	1.600.000,00	2.422.048,86	-	-	-	4.022.048,86
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-	23.089.968,76	-	-	4.146.620,90	27.236.589,66
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	56.135.008,37	67.169.840,90	(522.039,86)	3.960.383,53	22.284.594,19	155.850.369,58

Las Notas 1 a 26 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004

## **Minerales y Productos Derivados, S.A.**

### **Memoria consolidada correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005**

#### **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.

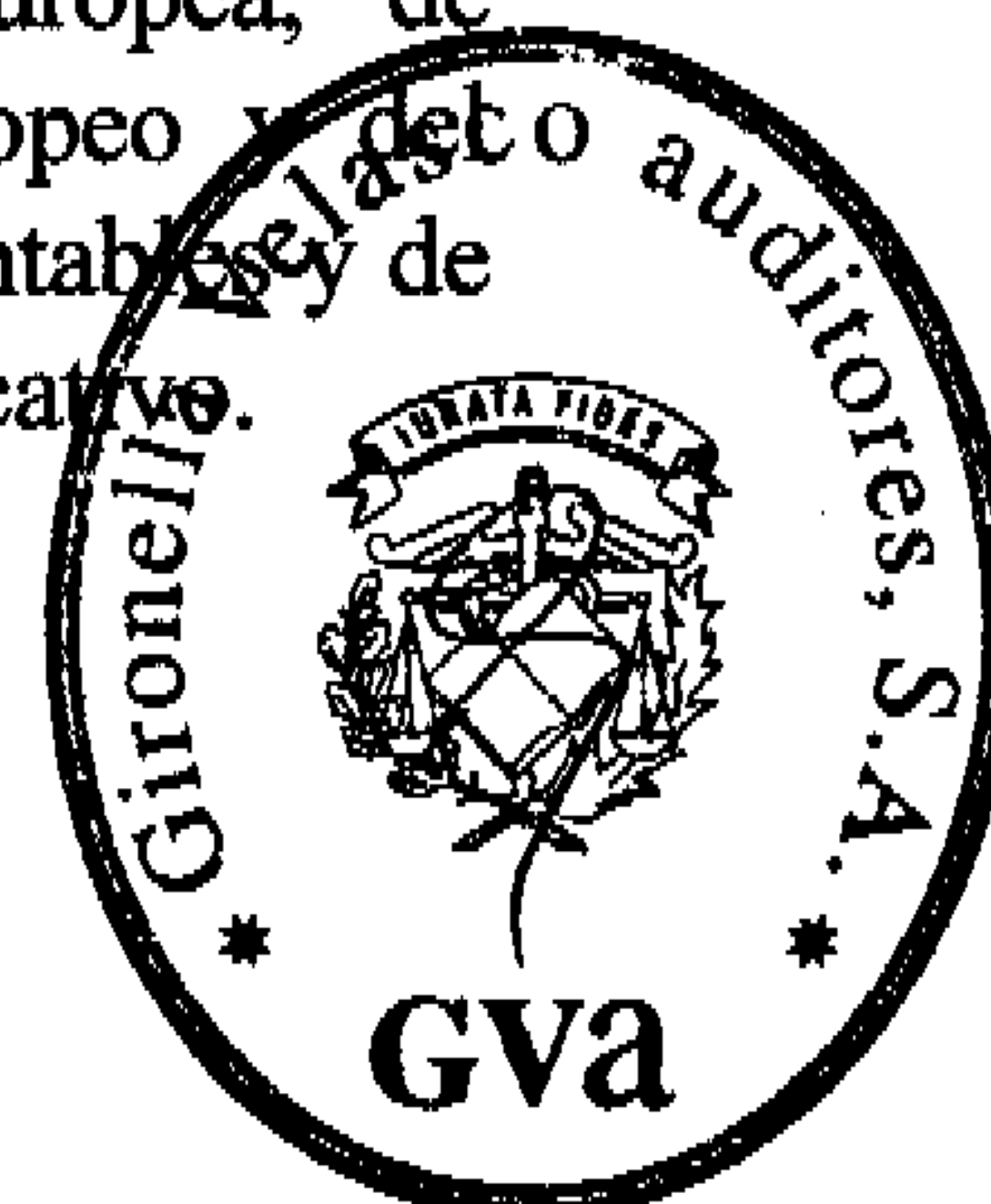
La Sociedad Dominante figura inscrita en el Libro de Sociedades Registro Mercantil de Vizcaya, Sección 3ª hoja BI-579-A y tiene su domicilio social en la Calle San Vicente, nº 8, Edificio Albia, planta 5ª de Bilbao, provincia de Vizcaya.

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) **Consideraciones generales.** De acuerdo con lo regulado por la disposición adicional undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social los estados financieros consolidados adjuntos, para el ejercicio 2005, han sido elaborados siguiendo lo establecido por la Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo.



Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2005. Estas cuentas anuales se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales, que han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera. En la nota 26 se detallan los efectos que ha tenido la transición a las NIIF sobre el patrimonio al 1 de enero de 2004 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004.

- b) **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 y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo consolidado durante el ejercicio cerrado en dicha fecha.
- c) **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han estado formuladas y autorizadas para su emisión por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante con fecha 30 de marzo de 2006, 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.

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo del valor actuarial de pasivos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.

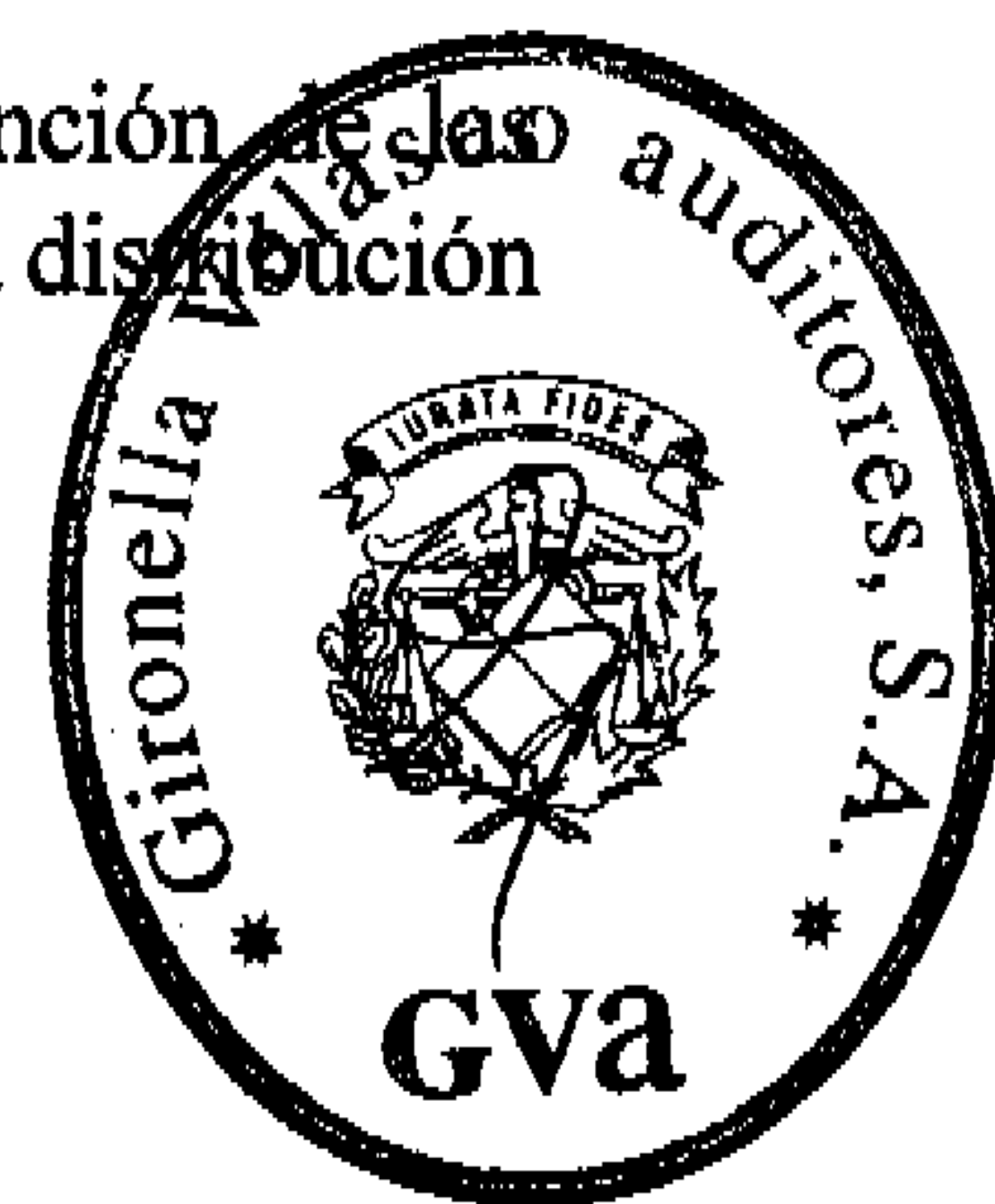
A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras.



- d) **Primera aplicación de las NIIF.** Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, se han tenido en cuenta las alternativas permitidas en relación con la aplicación por primera vez de las NIIF. Las principales alternativas elegidas por el Grupo Minersa son las siguientes:

- La NIC 32 y 39 relativas a instrumentos financieros son aplicables desde el 1 de enero de 2005.
- Se ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios como si hubieran tenido lugar bajo NIIF, para lo cual se han eliminado contra reservas los activos y pasivos existentes bajo normativa contable española que no tienen esta consideración bajo NIIF.
- Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Inmovilizado material", pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso. El Grupo Minersa ha optado por registrar estos activos en base a esta segunda alternativa.
- Se ha tomado como coste amortizado del inmovilizado material y del activo intangible al 31 de diciembre de 2003 el valor en libros que los activos tenían bajo normativa española, por asumir la Dirección de la Sociedad Dominante que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo a la normativa vigente en España reflejan, aproximadamente, las variaciones de los precios en el mencionado país.
- Aquellas diferencias de conversión acumuladas a fecha de transición han sido imputadas a reservas.
- Se ha optado por consolidar las participaciones en negocios conjuntos por el método de la participación.
- Se ha optado por presentar en el balance consolidado las subvenciones oficiales relacionadas con activos como deducciones del valor de los activos con los que se relacionan.
- Las alternativas de presentación de la información son las siguientes:
  - Presentación de los estados financieros por naturaleza.
  - Cálculo del estado de flujos de efectivo por el método indirecto, partiendo del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.
  - La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.



- e) **Comparación de la información.** Tal como se indicado anteriormente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005. En este sentido Grupo Minersa se ha acogido a la exención contenida en la NIIF 1, que permite aplicar las NIC 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior. Por lo tanto, la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 1, la **Minerales y Productos Derivados, S.A., Derivados del Flúor, S.A. y Sepiol, S.A.**, han mantenido las revalorizaciones practicadas de acuerdo con la legislación vigente con anterioridad al 1 de enero de 2004, en particular a la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 5.1.).

- f) **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.** Se ha aplicado este método a las sociedades en las que la Sociedad Dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.
2. **Método de la participación.** Se ha aplicado este método para las sociedades asociadas, considerando como tales aquéllas en cuyo capital social la participación directa o indirecta de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** se encuentra entre un 20% y un 50% o aún sin alcanzar estos porcentajes de participación, se posee una influencia significativa en la gestión.

Este método consiste en registrar la participación en el balance de situación por la fracción de su patrimonio neto que representa la participación del Grupo en su capital una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con empresas del Grupo, más las plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio pagado en la adquisición de la sociedad.



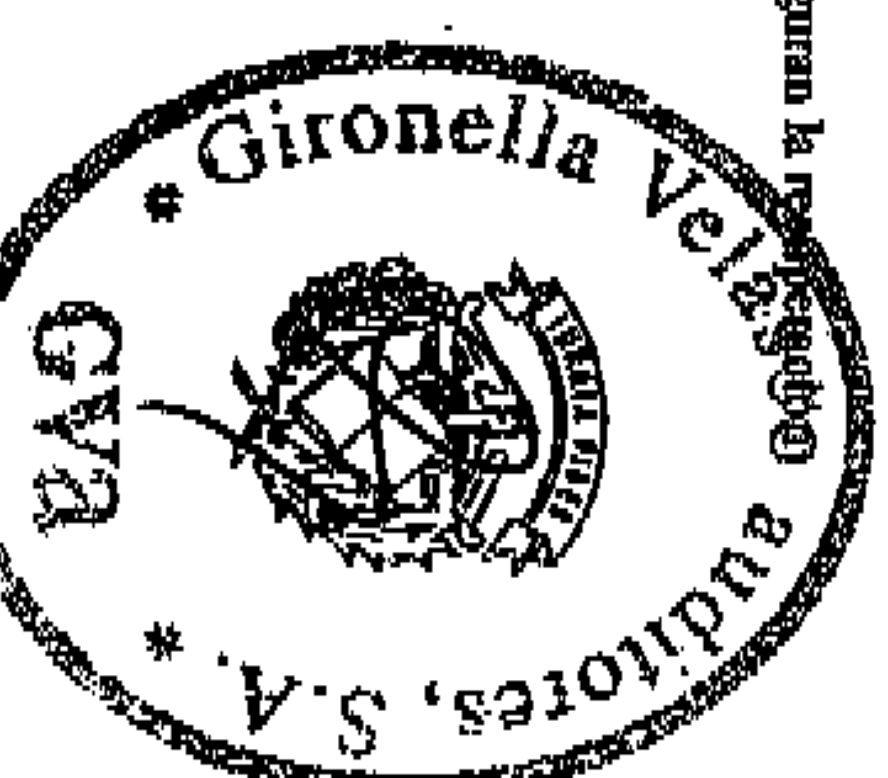
La información más relevante en relación al epígrafe anterior, es la siguiente:

Integración global	Nombre Denominación social	Actividad principal	% Participación de Minerales y Productos Derivados, S.A.		Capital social	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor neto según libros participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cotización en Bolsa	Exclusión del perímetro de consolidación	Cuentas auditadas
			Directa	Directa e indirecta			Título efectivo	Extraordinario						
	<b>Derivados del Fierro, S.A.</b> (Bilbao-España)	Fabricación de productos químicos	72,64%	72,64%	5.478.200,00	25.392.759,49	4.119.575,34	910.791,08	34.998.534,83	5.029.489,03	806.490,15	NO	NO	SI: Opinión favorable
	<b>Sepúl, S.A.</b> (Azuleja de Henares-España)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos	78,26%	89,35%	3.314.905,65	21.615.396,97	965.687,87	(647.250,56)	25.893.990,49	3.703.797,83	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	<b>S.A. Subyuba</b> (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	20.989.744,40	842.831,35	1.090.125,00	NO	NO	SI: Opinión favorable
	<b>Mercedes Mineralde Import Export, S.A.</b> (Bilbao-España)	Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	99,80%	99,80%	60.100,00	247.632,00	115.733,59	1.108,97	423.465,59	59.981,01	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	<b>FAMI-Cuanto de Inversiones SIMCAVF, S.A.</b> (Madrid-España)	S.I.M.C.A.V.F.	99,99%	99,99%	30.050.605,00	4.779.162,92	1.146.472,24	-	35.976.240,16	26.368.044,41	-	SI	NO	SI: Opinión favorable
	<b>Sepúlca France, S.A.R.L.</b> Saint Germain en Laye (Francia)	Comercial sector minero	-	100,00%	2.000.000,00	(646.173,00)	(334.857,00)	(63.501,00)	1.018.970,00	1.353.826,70	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	<b>Sepúlca Italia, S.R.L.</b>	Comercial sector minero	-	90,00%	10.400,00	62.505,00	(4.000,00)	5.029,00	68.905,00	8.932,24	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	<b>Senegal Mines, S.A. (2)</b> Mbodiene (Senegal)	Extracción y comercialización de minerales no metálicos ni energéticos	-	51,00%	609.796,07	(2.580.183,78)	(188.759,59)	-	(2.159.147,30)	-	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
	<b>Pharos Asturias, S.A.</b> (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
	<b>Derbi XXI, S.A. (2)</b> (Castro Urdiales-España)	Fabricación y comercialización de solera autonivelante	-	37,05%	120.000,00	(21.779,66)	-	-	98.220,34	-	-	NO	SI	NO
<b>Método de la participación</b>														
	<b>Siderflon, S.A.</b> (Bilbao-España)	Fabricación y comercialización de nodulos fundentes	38,46%	38,46%	524.799,18	492.015,12	2.806,51	-	1.019.620,81	211.753,10	-	NO	NO	NO
	<b>Vergoseneg Mining Company (Pty) Ltd. (3)</b> (República de Sudáfrica)	Extracción y comercialización minera	30,00%	38,74%	66.986,42	4.898.743,47	1.120.286,97	-	6.086.016,85	2.119.282,91	-	NO	NO	SI: Opinión favorable
<b>Sociedades participadas no consolidadas</b>														
	<b>Fluorquintas, S.A. (1)</b>	Sin actividad	-	-	-	-	-	-	-	6,01	-	NO	SI	NO

(1) Sociedad excluida por ser inactiva.

(2) Participaciones totalmente provisionadas al 31 de diciembre de 2005.

(3) La Sociedad, en relación a su participación en Vergoseneg 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, motivadas por las importantes reservas de espato con que cuenta la sociedad participada, que han sido valoradas por terceros ajenos a la Sociedad.





- **Homogeneización valorativa.** 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 2005.
    - 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.
  - **Eliminación de operaciones internas.** 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.
  - **Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras.** 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.
  - **Intereses minoritarios.** Los intereses de socios externos representan la parte alícuota de los fondos propios al 31 de diciembre de 2005 de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las cuales la propiedad es compartida con terceros.
- g) **Variación del perímetro de consolidación.** Los cambios en el perímetro de consolidación fueron los siguientes:

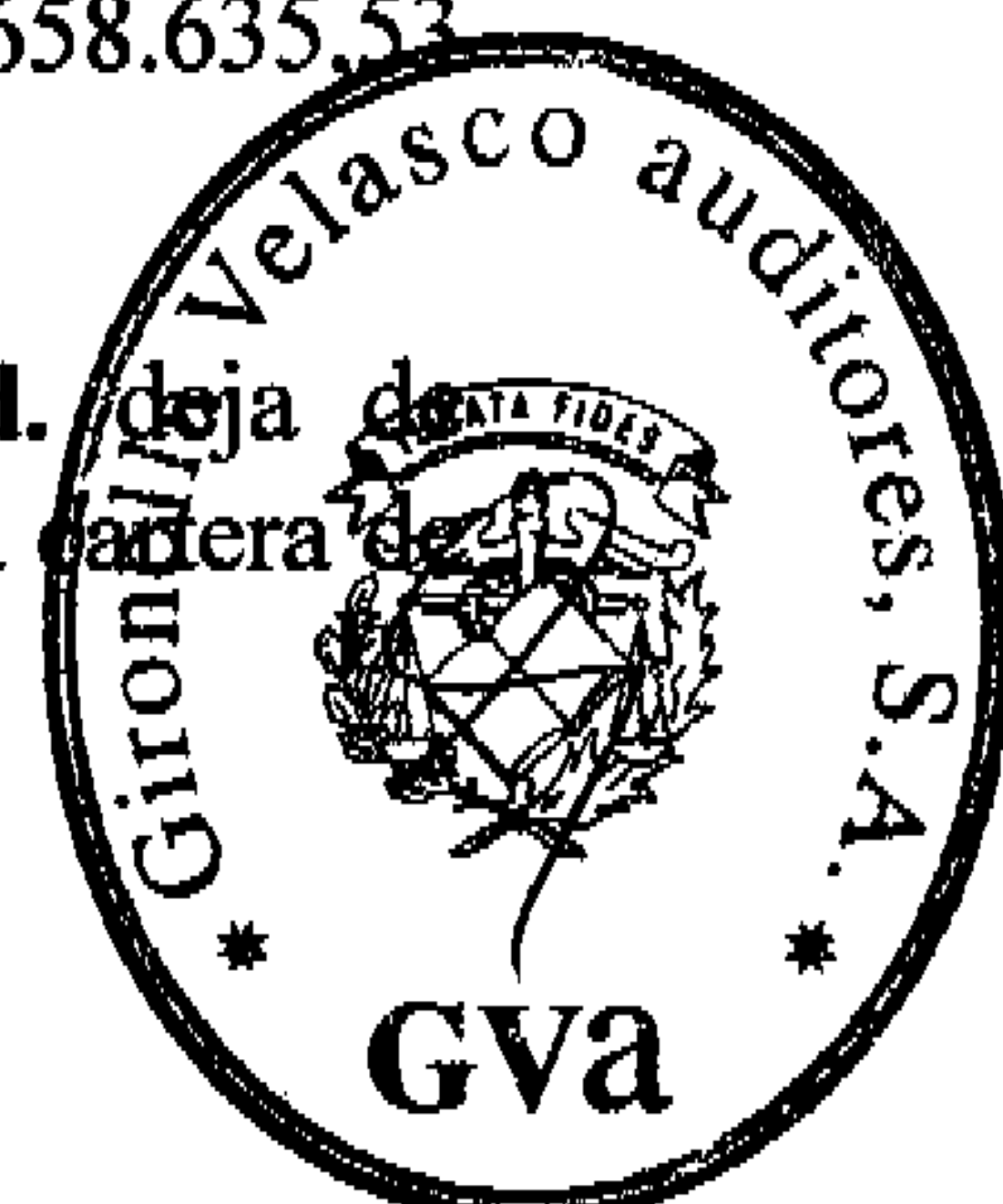
Ejercicio 2005

**Entradas al Grupo.** Durante el ejercicio 2005 no se han producido incorporaciones de sociedades al Grupo.

**Salidas del Grupo.**

Con fecha 5 de diciembre de 2005 se enajenó la participación del Grupo del 51% en **Vallegón, S. A.**, dedicada a la actividad inmobiliaria, por un importe de 1.658.635,53 euros.

En el 2005 la participación en la empresa **Metorex, Limited (Pty) Ltd.** deja de consolidarse por el método de la participación al considerarse una partida de la cartera de valores a largo plazo.



## Ejercicio 2004

Durante el ejercicio 2004 se produce la incorporación al perímetro de consolidación de Grupo Minersa de las sociedades **Derbi XXI, S.A.**, **Vallegón, S.A.** y **Fluoritas Asturianas, S.A.**

### 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	491.913,75
	<u>491.913,75</u>
<u>Distribución</u>	
A Otras reservas	491.913,75
	<u>491.913,75</u>

**Dividendo a cuenta.** Con fecha 30 de diciembre de 2005 el Consejo de Administración acordó distribuir un dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción el 4 de enero de 2006.

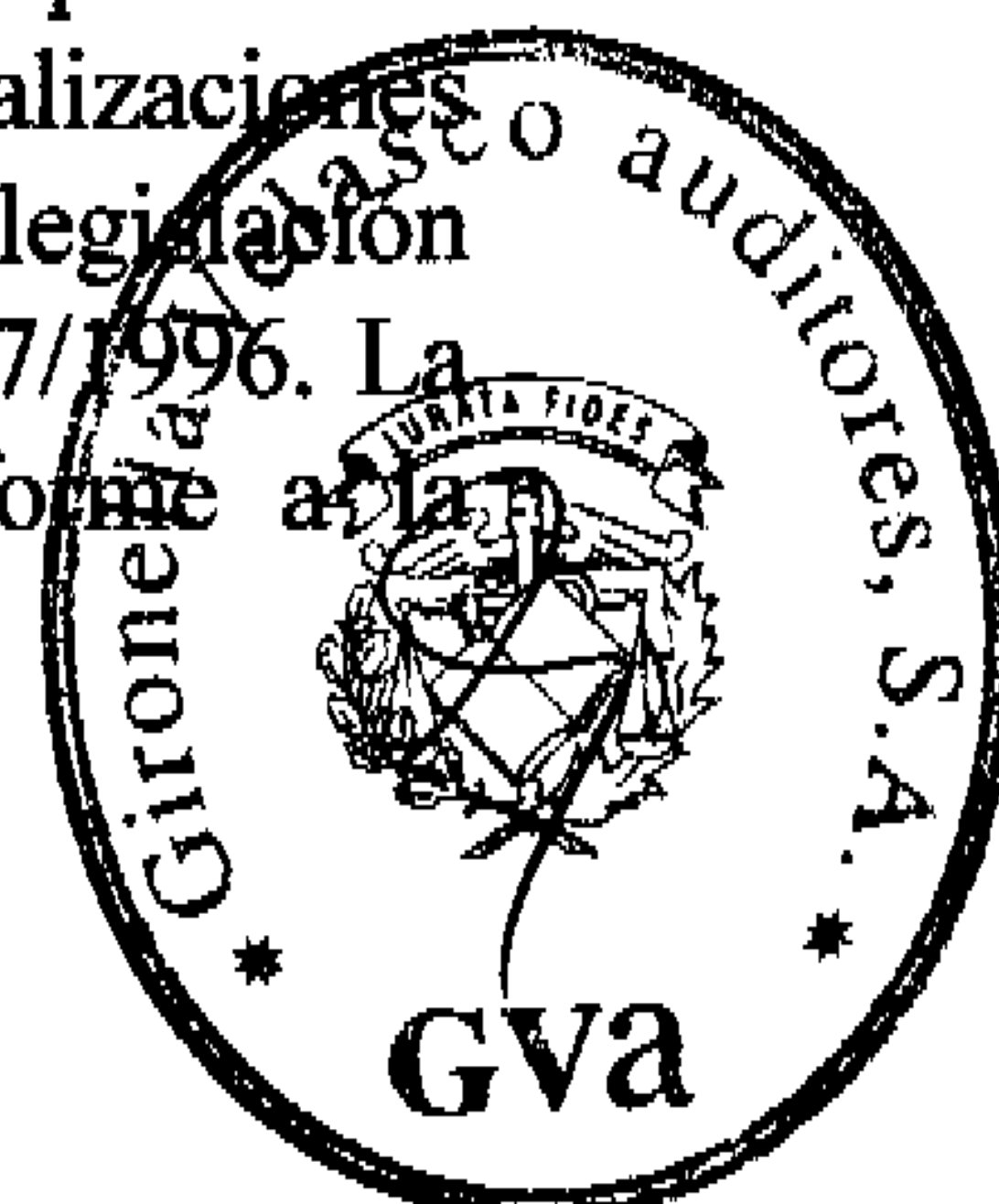
El balance previsional de la Sociedad al 30 de noviembre de 2005 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 11.890.000 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

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) **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. La NIIF 1 permite mantener estas últimas revalorizaciones practicadas conforme a la normativa anterior vigente.



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 272.097 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, del Impuesto sobre Sociedades.

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.

- b) **Otros activos intangibles.** 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.



- c) **Deterioro en el valor de los activos.** A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación, del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima el valor real de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento. Inmediatamente se reconoce la reversión de la pérdida por deterioro de valor como ingreso en la cuenta de resultados, excepto en el caso del fondo de comercio cuyos deterioros no son reversibles.

- d) **Instrumentos financieros.**

1. **Activos financieros no corrientes y corrientes.** En este epígrafe se registran:

1.1. **Inversiones a mantener hasta su vencimiento.** Se clasifican como no corrientes y son aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Estas se contabilizan por su valor de coste amortizado.

1.2. **Préstamos y cuentas a cobrar.** Se registran, tanto a largo como a corto plazo, a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas. En determinados casos incorporan intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre.

1.3. **Depósitos y fianzas.** Figuran registrados, tanto a largo como a corto plazo, por los importes efectivamente desembolsados.

2. **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.** En este epígrafe del balance consolidado se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

3. **Pasivos financieros.** Los préstamos, compromisos y similares se registran por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros y los costes de transacción se contabilizan en la cuenta de resultados según el criterio del devengo en base al método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se registra como mayor importe a pagar.

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al valor amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.



- e) **Inversiones contabilizadas por el método de la participación.** En este epígrafe aparece registrado por este método, la participación que la Sociedad Dominante posee sobre **Siderflúor, S.A.** y **Vergenoeg Minig Company (Pty) Ltd.** (véase Nota 8). El método de la participación consiste en sustituir el valor neto contable por el que la inversión figura en los estados financieros de la Sociedad Dominante por el importe correspondiente al porcentaje sobre los fondos propios de la sociedad asociada.

Los resultados obtenidos por las sociedad asociada que corresponden al Grupo conforme a su participación, se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe "Resultado de sociedades por el método de la participación".

- f) **Activos no corrientes mantenidos para la venta.** Los activos no corrientes mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre el importe en libros y el valor razonable deducidos los costes necesarios para llevar a cabo la venta y no se amortizan.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libro se espera recuperar a través de su venta posterior y no por su uso continuado como parte del desarrollo de la actividad principal de la sociedad. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible par la venta inmediata en su estado actual. La Dirección debe comprometerse a la venta, que previsiblemente se considerará reconocida como venta completada en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

- g) **Derivados financieros a valor razonable.** La información financiera relativa a derivados financieros se presenta de acuerdo a la NIC 32 y 39. Los derivados de cobertura se valoran por su valor de mercado a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor de mercado de los derivados de cobertura de valor razonable de activos o pasivos son reconocidos en el balance de situación consolidado:

- La pérdida o ganancia en el instrumento de cobertura, así como la pérdida o ganancia producida en el activo o pasivo cubierto, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

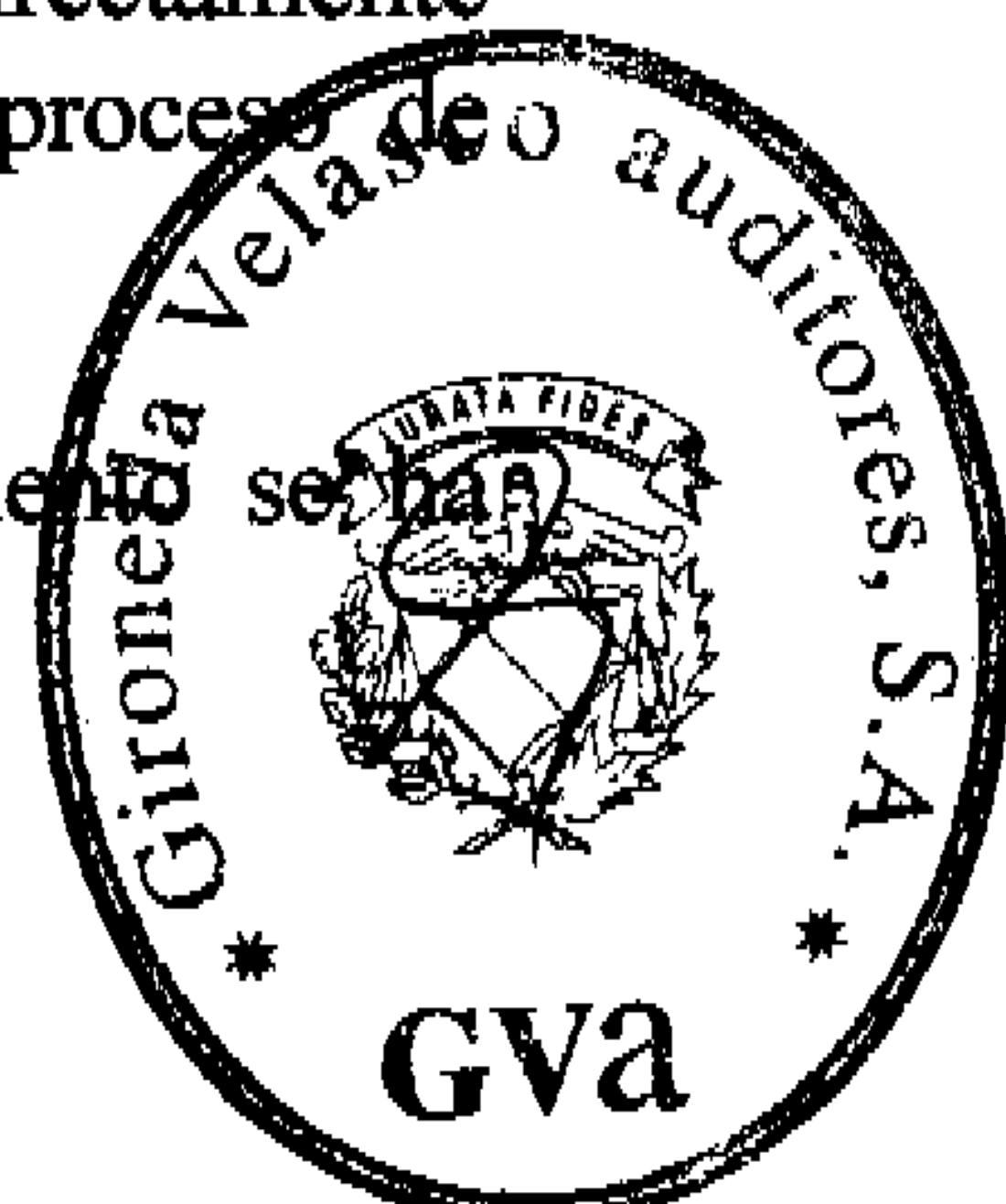
- h) **Existencias**

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.



i) **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.** Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se registran por su valor nominal, cancelándose contra resultados aquellos saldos que el Grupo haya considerado de difícil recuperabilidad.

j) **Provisiones a largo plazo.** Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

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 2005. 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.

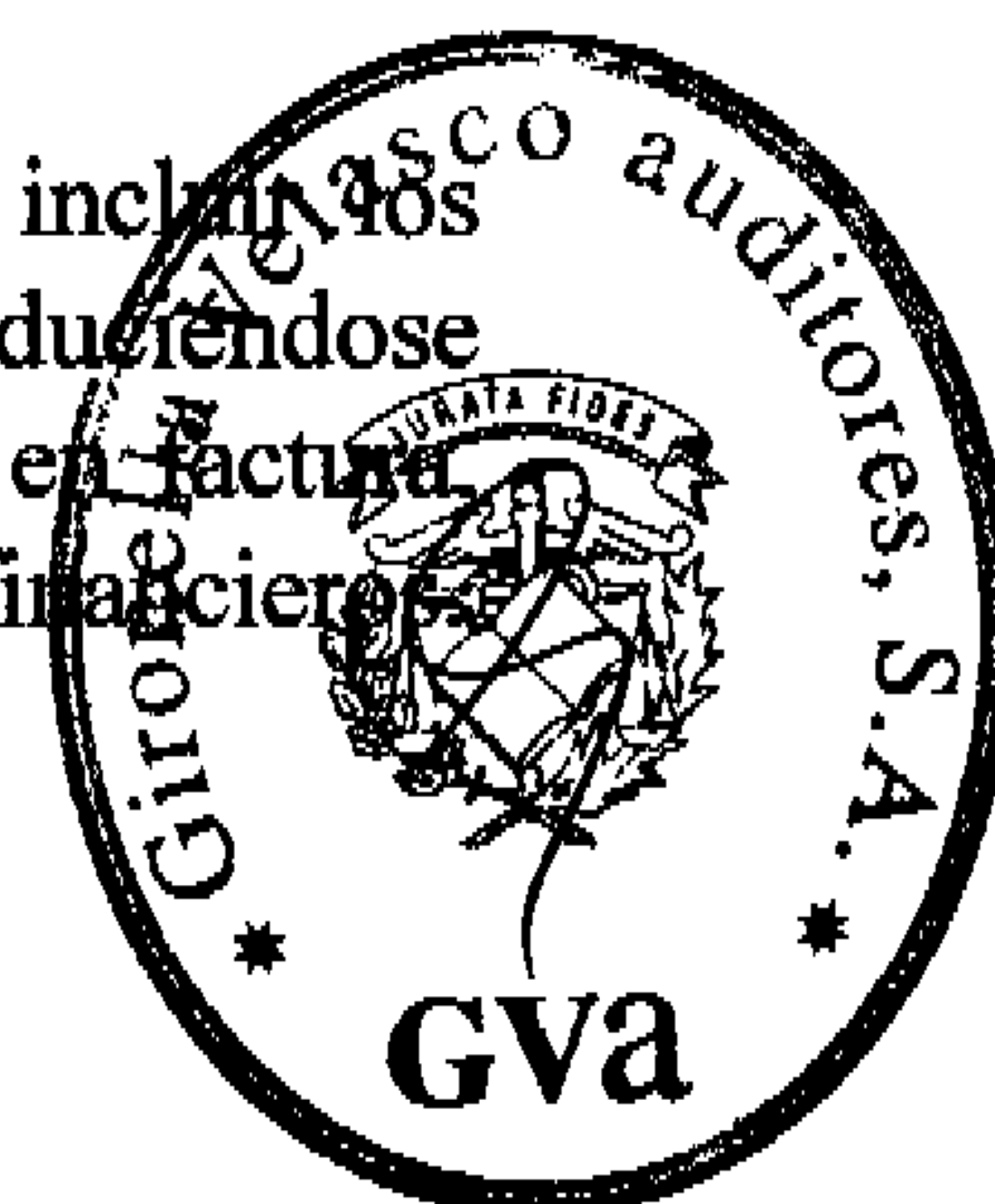
2. **Provisiones para impuestos.** Corresponde al importe estimado de la deuda tributaria para hacer frente a las actuaciones de comprobación e investigación de la situación tributaria de **Sepiol, S.A.** y **Minerales y Productos Derivados, S.A.** iniciadas con fechas 21 de enero de 2005 y 11 de marzo de 2005, respectivamente, que comprenden varios conceptos impositivos y ejercicios (véanse Notas 13 y 16.2.).

k) **Deudas con entidades de crédito.** Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizadas por su valor de reembolso.

l) **Reconocimiento de 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.

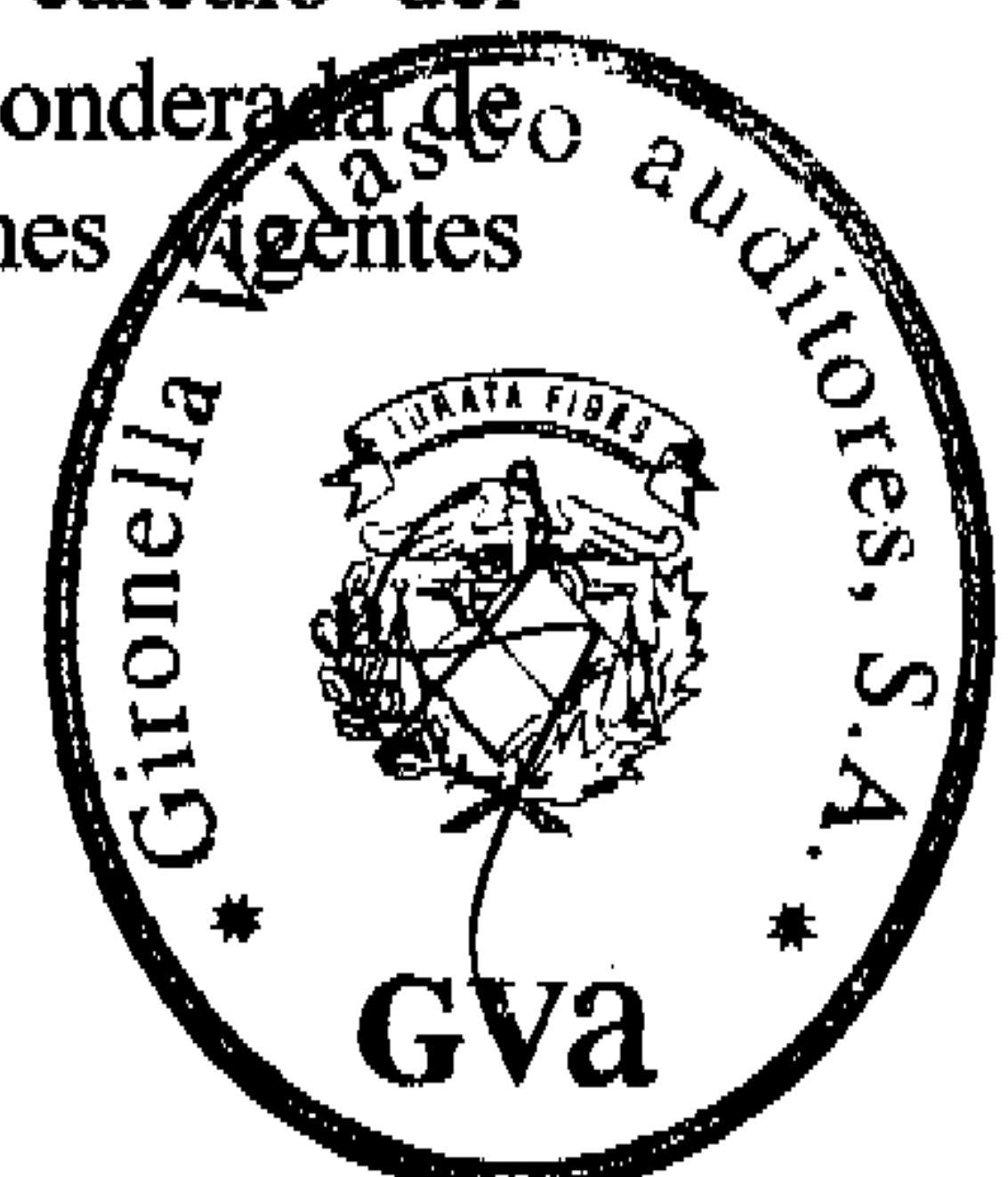
- II) **Transacciones en moneda distinta de la funcional.** Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional del Grupo (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

- m) **Situación fiscal.** El gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se calcula, en cada una de las sociedades consolidadas, en función del resultado del ejercicio considerándose 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 las ganancias del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos. Al mismo tiempo estos también proceden de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales generadas y no aplicadas.

- n) **Beneficio por acción.** El Grupo calcula el beneficio básico por acción utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el período. El cálculo del beneficio por acción diluida incluye además el efecto dilutivo de la media ponderada de los warrants, acciones entregadas a empleados y opciones sobre acciones vigentes durante el período.



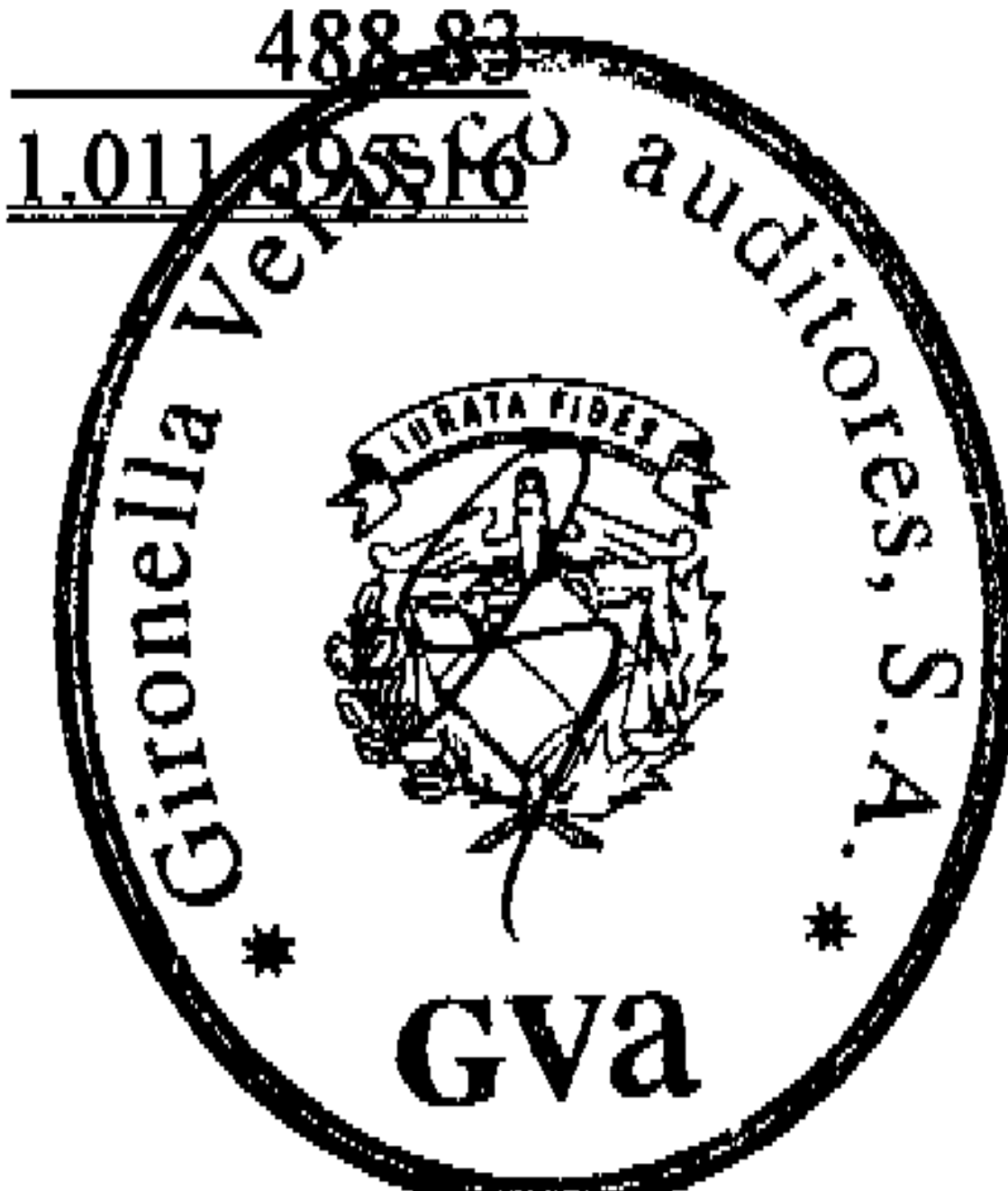
- ñ) **Estado de flujos de efectivo.** En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:
- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteración en su valor.
  - Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
  - Actividades de inversión: son las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos fijos y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
  - Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- o) **Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes.** En general, los activos y pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes en función del ciclo de explotación, optando el Grupo por considerar como activos y pasivos corrientes todos aquellos con vencimiento igual o anterior a doce meses contados a partir de la fecha del mismo, y como no corrientes la de vencimiento posterior a dicho período.

#### Nota 5. Inmovilizado material

5.1. **Actualización de balances.** Según se indica en la Nota 4 a), **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 2005, son como sigue:

	(Euros)		
	<u>Incremento</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Efecto neto</u>
Terrenos y construcciones	2.392.254,93	(1.404.525,88)	987.729,05
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.945.680,98	(1.923.305,42)	22.375,56
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	89.777,66	(88.675,94)	1.101,72
Otro inmovilizado	904.244,76	(903.755,93)	488,83
	<u>5.331.958,33</u>	<u>(4.320.263,17)</u>	<u>1.011.695,16</u>





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 2005 y 2004 ascendió a 63.336,43 y 73.698,62 euros respectivamente, y supondrá un incremento de 53.842,26 euros aproximadamente en el ejercicio 2006.

**5.2. Análisis del movimiento durante los ejercicios.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

Descripción	(Euros)							
	Saldo al 31-12-2004	Modificación del patrimonio de consolidación		Alta 2005	Baja 2005	Saldo al 31-12-2005	Amortización acumulada al 31-12-2005	Valor neto contable al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones					
• Terrenos y construcciones	17.326.247,98	-	(622.829,50)	175.243,99	(380.195,04)	16.498.467,43	(7.791.964,25)	8.706.503,18
• Instalaciones técnicas y maquinaria	130.654.560,90	-	-	14.849.121,76	(58.500,00)	145.444.182,66	(122.299.872,79)	23.144.309,87
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.607.096,38	-	-	12.776,05	(85.564,30)	1.534.310,13	(926.893,11)	607.417,02
• Inmovilizado en curso	2.931.637,04	-	-	1.597.347,31	(1.791.504,60)	2.737.479,75	-	2.737.479,75
• Otro inmovilizado	2.934.136,95	-	-	217.430,39	(6.821,48)	3.144.745,86	(2.075.666,53)	1.069.079,33
	<u>155.453.681,25</u>	-	<u>(622.829,50)</u>	<u>16.851.919,50</u>	<u>(2.323.585,42)</u>	<u>169.359.185,83</u>	<u>(133.094.396,68)</u>	<u>36.264.789,15</u>

Amortización acumulada	(Euros)					
	Saldo al 31-12-2004	Modificación del patrimonio de consolidación		Disminuciones 2005	Bajas 2005	Saldo al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones			
• Terrenos (escombros) y construcciones	7.419.997,05	-	-	371.967,22	-	7.791.964,25
• Instalaciones técnicas y maquinaria	114.609.950,47	-	-	8.394.239,29	(704.317,17)	122.299.872,79
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	843.351,36	-	-	83.541,75	-	926.893,11
• Otro inmovilizado	2.627.361,51	-	-	77.490,76	(29.185,74)	2.075.666,53
	<u>124.900.660,39</u>	-	-	<u>8.927.239,02</u>	<u>(733.502,91)</u>	<u>133.094.396,68</u>



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

Descripción	(Euros)							
	Saldo al 31-12-2003	Modificación del patrimonio de consolidación		Alta 2004	Bajas 2004	Saldo al 31-12-2004	Amortización acumulada al 31-12-2004	Valor neto contable al 31-12-2004
		Anuncios	Disposiciones					
• Terrenos y construcciones	15.128.822,27	642.748,92	-	1.554.676,79	-	17.326.247,98	(7.419.997,03)	9.906.250,95
• Instalaciones técnicas y maquinaria	127.415.842,89	-	-	4.319.486,73	(1.080.781,72)	130.654.560,90	(114.609.950,67)	16.044.610,23
• 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	2.585.365,50	-	-	409.501,51	(60.790,06)	2.934.136,95	(2.027.361,51)	906.775,44
	<b>147.731.617,01</b>	<b>643.944,93</b>	<b>-</b>	<b>8.369.175,29</b>	<b>(1.291.055,98)</b>	<b>155.453.681,25</b>	<b>(124.900.660,57)</b>	<b>30.553.020,68</b>

Amortización acumulada	(Euros)					
	Saldo al 31-12-2003	Modificación del patrimonio de consolidación		Dotaciones 2004	Bajas 2004	Saldo al 31-12-2004
		Anuncios	Disposiciones			
• Terrenos (escombreras) y construcciones	7.246.140,34	-	-	173.896,69	-	7.419.997,03
• Instalaciones técnicas y maquinaria	109.046.879,50	-	-	6.612.194,15	(1.050.122,98)	114.609.950,67
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	794.958,41	1.196,01	-	77.094,74	(29.897,80)	843.351,36
• Otro inmovilizado	1.787.519,77	-	-	293.880,23	(59.053,49)	2.027.361,51
	<b>118.875.498,02</b>	<b>1.196,01</b>	<b>-</b>	<b>7.163.090,81</b>	<b>(1.139.074,27)</b>	<b>124.900.660,57</b>

**5.3. Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendía a 101.565.207,53 euros y 85.295.375,83 euros, respectivamente, y su detalle es el siguiente:

	(Euros)	
	2005	2004
Terrenos (escombreras) y construcciones	5.082.449,55	4.446.609,43
Instalaciones técnicas y maquinaria	93.917.144,91	78.556.399,68
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	816.698,91	757.810,60
Otro inmovilizado	1.748.914,16	1.534.556,12
	<b>101.565.207,53</b>	<b>85.295.375,83</b>

Al 31 de diciembre de 2005 no existen activos tangibles sobre los que existan restricciones a la titularidad.

Grupo Minersa no tiene adquiridos compromisos firmes de compra de inmovilizado material al cierre del ejercicio.

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



5.4. Se describen a continuación las operaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2005:

Altas de inmovilizado material:

- La sociedad participada **S.A. Sulquisa** ha invertido en la ampliación y repotenciación de su planta cogeneradora de energía un importe de 1.768.713,46 euros.
- La sociedad participada **S.A. Sulquisa** ha invertido 6.407.426,87 euros en la construcción de las piscinas 11 y 12 para la explotación de sulfato sódico.

### Nota 6. Activos intangibles

**Análisis del movimiento durante los ejercicios.** Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, ha sido la siguiente:

(Euros)									
Descripción	Saldo al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2005	Bajas 2005	Traspesos 2005	Saldo al 31-12-2005	Amortización acumulada al 31-12-2005	Valor neto contable al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones						
Aplicaciones informáticas	679.705,16	-	-	183.634,77	-	130.413,12	993.773,05	(624.659,61)	369.113,44
	<u>679.705,16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>183.634,77</u>	<u>-</u>	<u>130.413,12</u>	<u>993.773,05</u>	<u>(624.659,61)</u>	<u>369.113,44</u>

(Euros)					
Amortización acumulada	Saldo al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Dotación 2005	Saldo al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones		
Aplicaciones informáticas	266.384,06	-	-	358.275,55	624.659,61
	<u>266.384,06</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>358.275,55</u>	<u>624.659,61</u>

Las adiciones en "Aplicaciones informáticas" durante el ejercicio 2005 corresponden principalmente a los programas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por el propio Grupo, que representan nuevos desarrollos en la gestión productiva y financiera del Grupo.



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

(Euros)									
Descripción	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación				Traspasos 2004	Saldo al 31-12-2004	Amortización acumulada al 31-12-2004	Valor neto contable al 31-12-2004
		Aumentos		Disminuciones					
		2004	2004	2004	2004				
Aplicaciones informáticas	669.962,44	-	-	185.663,21	(175.920,49)	-	679.705,16	(266.384,06)	413.321,10
	<u>669.962,44</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>185.663,21</u>	<u>(175.920,49)</u>	<u>-</u>	<u>679.705,16</u>	<u>(266.384,06)</u>	<u>413.321,10</u>

(Euros)					
Amortización acumulada	Saldo al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación			Saldo al 31-12-2004
		Aumentos		Dotación	
		2004	2004	2004	
Aplicaciones informáticas	309.253,60	-	-	(42.869,54)	266.384,06
	<u>309.253,60</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(42.869,54)</u>	<u>266.384,06</u>

A consecuencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera el Grupo ha cancelado con cargo a reservas los activos intangibles registrados bajo los epígrafes "Gastos de establecimiento", "Gastos de investigación y desarrollo" y "Fondo de comercio" (véase Nota 26).

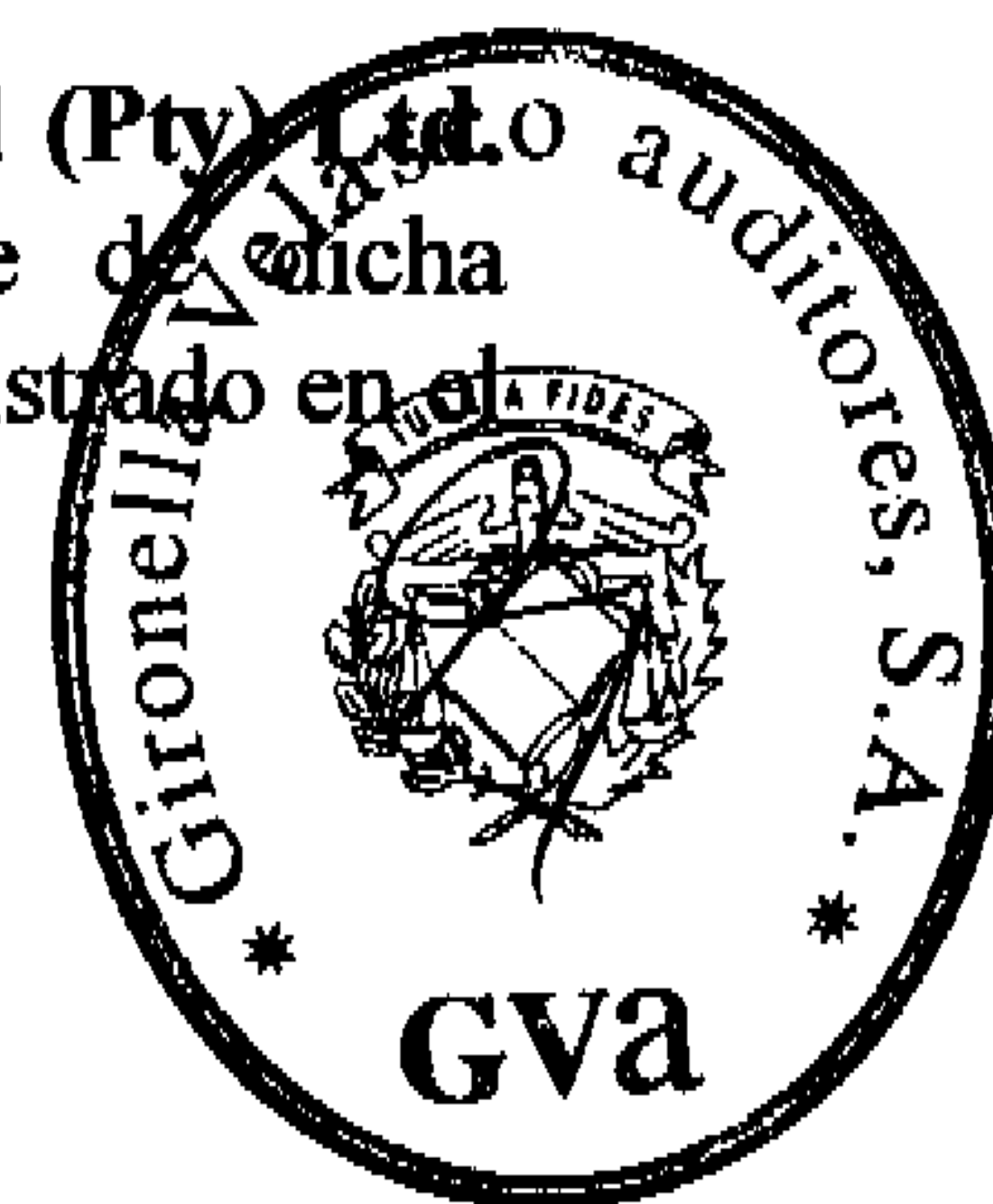
#### Nota 7. Activos financieros no corrientes

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2005.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

(Euros)						
	Saldos al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos/ Dotaciones 2005	Disminuciones/ Aplicaciones 2005	Saldos al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones			
		2005	2005			
• Cartera de valores a largo plazo	10.147.360,71	11.077.447,28	-	22.358.317,50	(348.979,18)	43.234.146,31
• Otros créditos	61.170,82	-	-	39.478,11	(33.378,35)	67.270,58
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	83.156,94	-	-	-	(25.586,03)	57.570,91
	<u>10.291.688,47</u>	<u>11.077.447,28</u>	<u>-</u>	<u>22.397.795,61</u>	<u>(407.943,56)</u>	<u>43.358.987,80</u>

**Cartera de valores a largo plazo.** En el ejercicio 2005 se ha incorporado a este epígrafe la participación del 1,73% en **Mexichem S.A. de C. V.** por un importe de 9.506.906,50 euros que corresponde al valor razonable de dicha participación al cierre del ejercicio.

Por otra parte, también se incluye la participación del 9,91% en **Metorex Limited (Pty) Ltd.** por un importe de 33.700.143,94 euros que corresponde al valor razonable de dicha participación al cierre del ejercicio. De este importe, 22.622.696,66 euros se han registrado en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto del Grupo.



**Otros créditos.** Esta partida corresponde básicamente 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 al 31 de diciembre de 2005, que asciende a 45.184,23 euros.

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

	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos/ Dotaciones 2004	Disminuciones/ Aplicaciones 2004	Saldos al 31-12-2004
		Aumentos	Disminuciones			
• Créditos a empresas del grupo no consolidadas	26.182,31	-	(26.182,31)	-	-	-
• Cartera de valores a largo plazo	9.415.075,24	-	(748.479,14)	1.480.764,61	-	10.147.360,71
• 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>9.450.129,91</u>	<u>60.254,15</u>	<u>(774.661,45)</u>	<u>1.507.561,93</u>	<u>48.403,93</u>	<u>10.291.688,47</u>

**Cartera de valores a largo plazo.** El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 esta formado básicamente por la cartera de inversiones de la sociedad participada FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A.

**Otros créditos.** Esta partida corresponde básicamente 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 al 31 de diciembre de 2004, que asciende a 50.518,15 euros.

#### **Nota 8. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2005.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

Sociedad	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos/ Dotaciones 2005	Disminuciones/ Aplicaciones 2005	Saldos al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones			
• Siderflúor, S.A.	391.084,94	-	-	1.079,43	-	392.164,37
• Vörsenog Mining Company (Pty) Ltd.	1.182.167,41	-	-	643.637,66	-	1.825.805,07
	<u>1.573.252,35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>644.717,09</u>	<u>-</u>	<u>2.217.969,44</u>

Durante el ejercicio no ha habido operaciones significativas realizadas por el Grupo Minersa en relación a las empresas participadas registradas por el método de la participación. Los aumentos registrados durante el ejercicio 2005 corresponden básicamente a la participación de Grupo Minersa en los resultados de las sociedades asociadas.



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

Sociedad	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2003	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos/ Dotaciones 2004	Disminuciones/ Aplicaciones 2004	Saldos al 31-12-2004
		Aumentos	Disminuciones			
• Siderflúor, S.A.	372.441,33	-	-	18.643,61	-	391.084,94
• Verganoeg Mining Company (Pty) Ltd.	1.022.826,30	-	-	159.341,11	-	1.182.167,41
	<u>1.395.267,63</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>177.984,72</u>	<u>-</u>	<u>1.573.252,35</u>

Los aumentos registrados durante el ejercicio 2004 corresponden básicamente a la participación de Grupo Minersa en los resultados de las sociedades asociadas.

#### **Nota 9. Existencias**

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, era la siguiente:

	(Euros)	
	2005	2004
Mercaderías	1.589.966,40	1.263.732,46
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.915.962,19	7.261.945,18
Productos en curso y semiterminados	4.155.685,03	5.039.862,01
Productos terminados	6.779.856,38	6.967.305,30
Anticipos	67.359,59	177.743,37
	<u>20.508.829,59</u>	<u>20.710.588,32</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.

No existen compromisos firmes de compra o venta de existencias.



## Nota 10. Otros activos financieros corrientes

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2005.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	(Euros)					
	Saldos al	Modificación del perímetro		Aumentos	Disminuciones	Saldos al
		de consolidación	Aumentos			
	31-12-2004	Aumentos	Disminuciones	2005	2005	31-12-2005
• Cartera de valores a corto plazo	49.863.026,23	-	-	758.809.516,30	(756.803.103,24)	51.869.439,29
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	192,62	-	-	90,00	-	282,62
• Otros créditos	-	-	-	301.343,88	-	301.343,88
• Provisiones	(195.381,86)	-	-	105.151,05	-	(90.230,81)
	<u>49.667.836,99</u>	-	-	<u>759.216.101,23</u>	<u>(756.803.103,24)</u>	<u>52.080.834,98</u>

**Cartera de valores a corto plazo.** El saldo al 31 de diciembre de 2005 corresponde a las siguientes inversiones realizadas por sociedades del Grupo:

- Inversiones realizadas en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares.
- 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 de aproximadamente el 2,00%.

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

	(Euro)					
	Saldos al	Modificación del perímetro		Aumentos	Disminuciones	Saldos al
		de consolidación	Aumentos			
	31-12-2003	Aumentos	Disminuciones	2004	2004	31-12-2004
• 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)	-	-	(154.740,61)	-	(195.381,86)
	<u>44.285.659,25</u>	-	-	<u>531.928.011,75</u>	<u>(526.545.834,01)</u>	<u>49.667.836,99</u>

**Cartera de valores a corto plazo.** El saldo al 31 de diciembre de 2004 corresponde a las siguientes inversiones realizadas por sociedades 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).
- 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 de aproximadamente el 1,99%.



## **Nota 11. Patrimonio neto**

---

**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.

De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades dependientes controlaban al 31 de diciembre de 2005 aproximadamente el 35,61% del capital social de la Sociedad Dominante.

**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.

### **Reservas de la Sociedad Dominante**

- **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 2005 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. 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 2005 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 1.600.000 euros.

Durante el ejercicio 2005, como consecuencia de la actuación inspectora, se han reducido las dotaciones realizadas al Factor de Agotamiento durante los ejercicios 2000 a 2003 en un importe de 5.509.607,12 euros, así como las inversiones realizadas en activos mineros durante estos mismos años por un importe total de 4.497.362,06 euros.

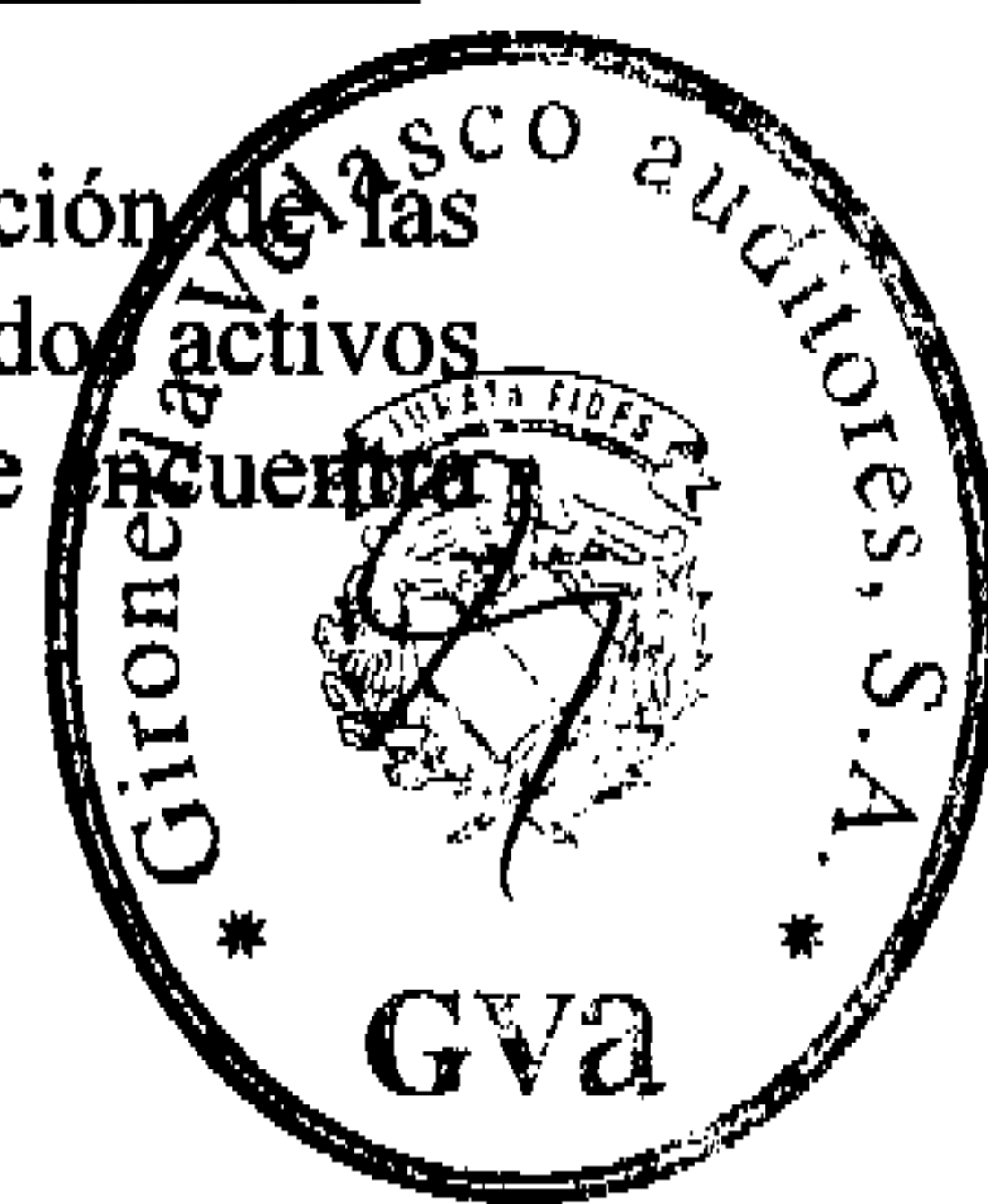
A continuación informamos sobre la cuantía deducida, las inversiones realizadas y la constitución y disposición del saldo de la reserva por Factor de Agotamiento:

<u>Ejercicio</u>	<u>Dotación/ Reducción</u>	<u>Inversiones/ Reducción</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	2.591.769,08	1.180.513,51	8.302.560,77
2005	(5.509.607,12)	(4.497.362,06)	7.290.315,71
2005	<u>1.600.000,00</u>	<u>1.184.168,59</u>	7.706.147,12
	<u>15.039.883,42</u>	<u>7.333.736,30</u>	

Hasta el 31 de diciembre de 2005 se han invertido 7.333.736,30 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización un importe de 618.506,95 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

	(Euros)
Importe pendiente de materializar en gasto o inversión	7.706.147,12
Importe materializado pendiente de amortización	<u>618.506,95</u>
	<u>8.324.654,07</u>

**Reserva de primera aplicación NIIF.** Como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF en los estados financieros del Grupo, el 1 de enero de 2004 surgen determinados activos y pasivos, que se encuentran explicados en la Nota 26, cuyo efecto en patrimonio se encuentra reconocido en este epígrafe.



**Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación.** El desglose por entidades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

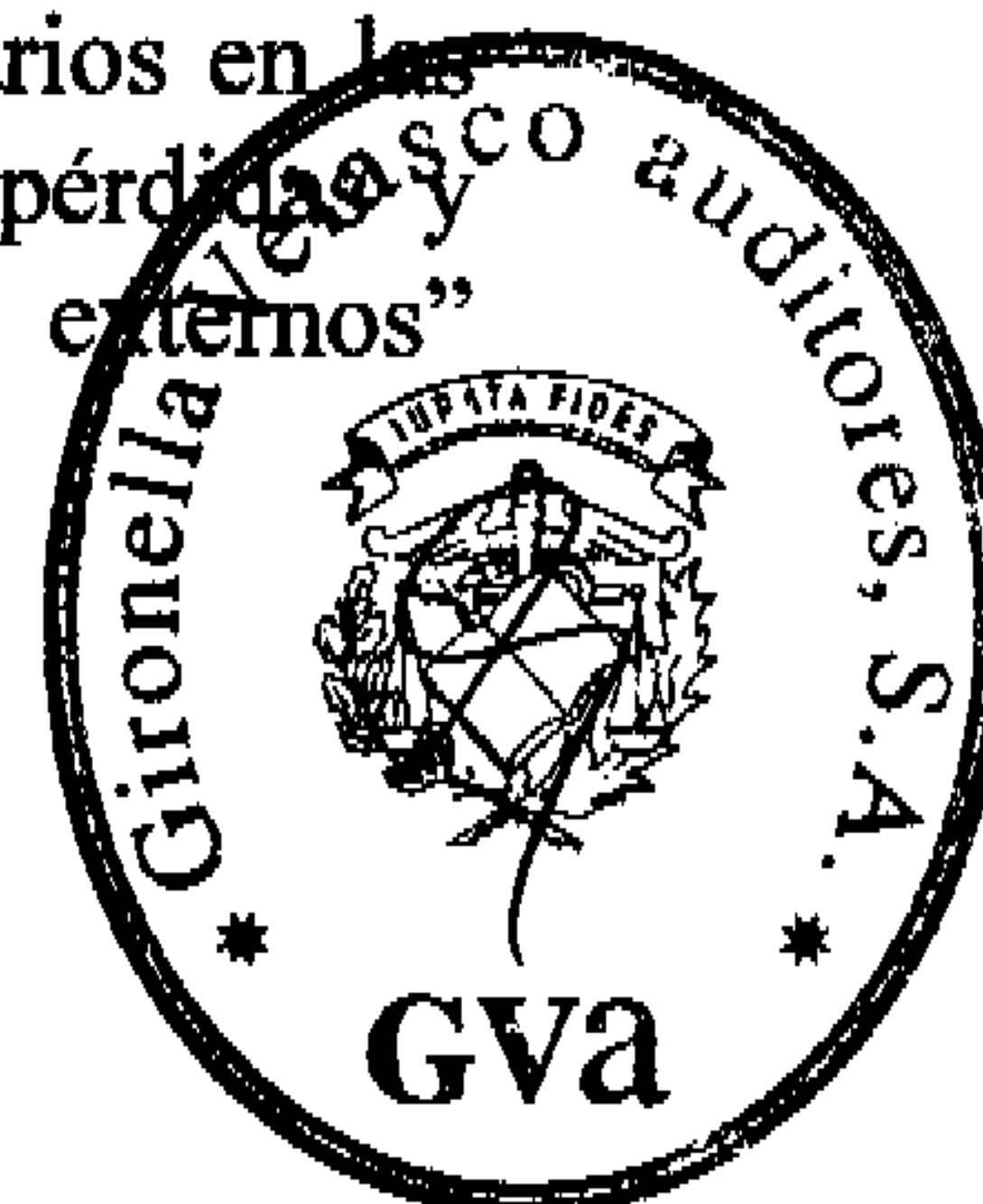
<u>Sociedades del Grupo</u>	(Euros)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
S.A. Sulquisa	14.158.133,60	8.233.220,28
Sepiol, S.A.	32.362.245,33	21.263.441,69
Derivados del Flúor, S.A.	18.342.533,01	16.297.340,76
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	247.136,74	198.768,84
FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A.	2.293.487,19	(3.627.133,22)
Derbi XXI, S.A.	(192.067,62)	(192.067,62)
Vallegón, S.A.	-	(9.179,73)
Fluoritas Asturianas, S.A.	<u>(41.627,36)</u>	<u>(41.627,36)</u>
	<u>67.169.840,90</u>	<u>42.124.787,64</u>
 <u>Sociedades asociadas</u>		
Siderflúor, S.A.	179.331,84	165.861,97
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	<u>(701.371,70)</u>	<u>(812.538,63)</u>
	<u>(522.039,86)</u>	<u>(646.676,66)</u>

**Otra información.** La Junta General de Accionistas de la Sociedad ratificó, en su reunión de 30 de junio de 2005, el dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, repartido según decisión del Consejo de Administración de 27 de enero de 2005, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, en su reunión de 30 de junio de 2005, se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias de la sociedad sin que se vea superado en ningún momento el límite de autocartera establecido legalmente, por un precio mínimo del 10% del valor en libros del último ejercicio consolidado cerrado y máximo del 100% de dicho valor, siendo el plazo de tal autorización de dieciocho meses, así como para aceptar en prenda sus propias acciones dentro de los límites anteriormente señalados. Asimismo autoriza a reducir el capital social con el fin de amortizar las acciones propias que la Sociedad pueda tener en autocartera, con cargo a beneficios o reservas disponibles.

#### **Nota 12. Intereses minoritarios**

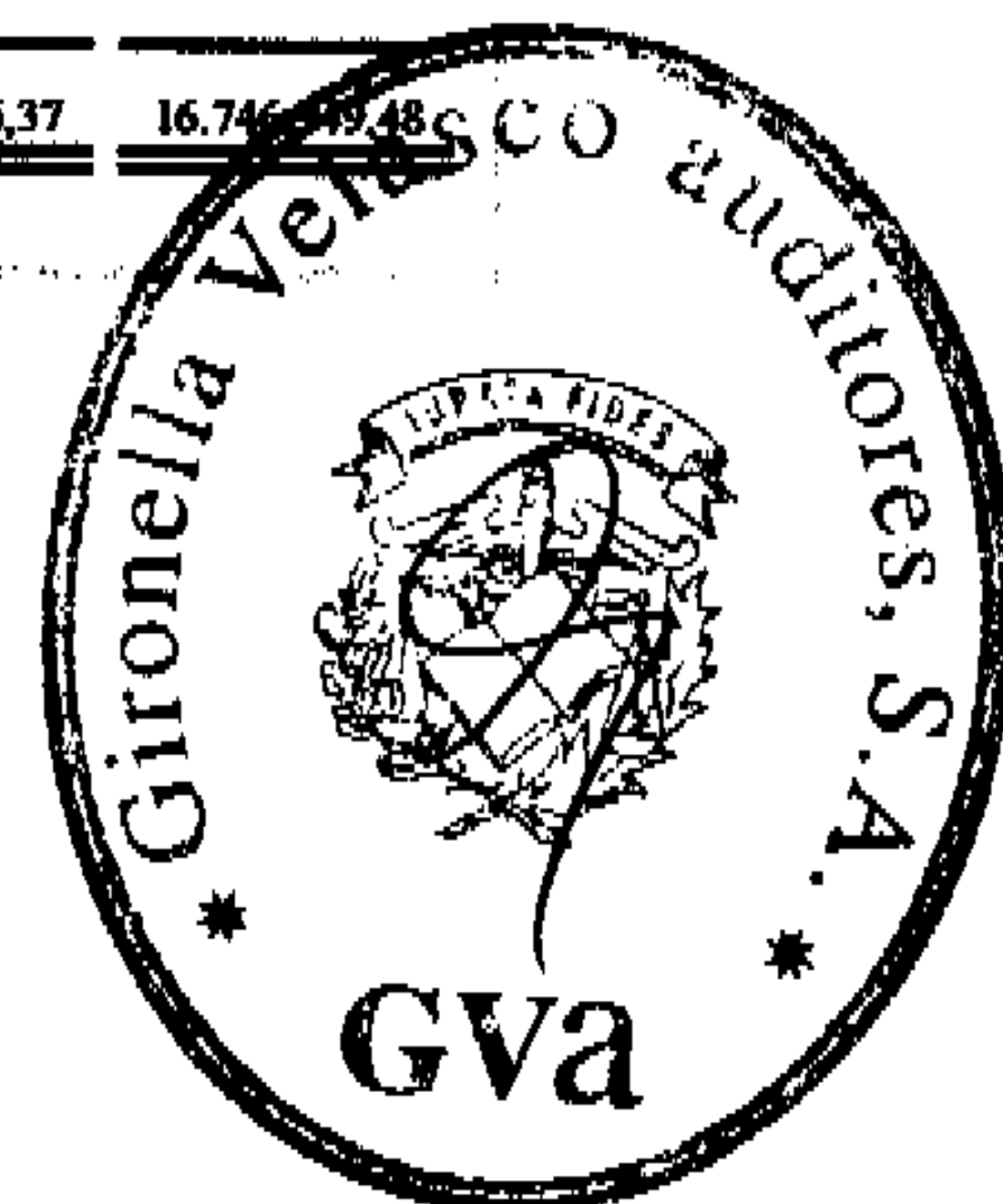
El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2005 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en 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 se consolidan por el método de integración global en los cuales la propiedad es compartida con terceros es el siguiente:

Societats	(Euros)									
	Saldo al 31.12.2004	Modificación del patrimonio de consolidación			Otros ajustes	Resultado atribuido a la minoría	Saldo al 31.12.2005	Desglose al 31 de diciembre de 2005		
		Aumentos	Disminuciones	Capital y reservas				Resultado	Total	
Derivados del Fitor, S.A.	8.578.831,45	-	-	(244.835,99)	1.121.134,20	9.453.129,66	8.333.995,46	1.121.134,20	9.455.129,66	
Vallego, S.A.	20.629,86	-	20.629,86	-	-	-	-	-	-	
Dorbi XXI, S.A.	48.130,87	-	-	(2,90)	-	48.127,97	48.127,97	-	48.127,97	
Sepiolo Italia, S.R.L.	5.348,23	-	-	2.294,75	(399,97)	7.243,01	7.642,98	(399,97)	7.243,01	
Senegal Mines, S.A.	(722.808,85)	-	-	(130.188,91)	(92.492,20)	(965.489,97)	(872.997,77)	(92.492,20)	(965.489,97)	
Sepiol, S.A.	(1.118.915,48)	-	-	1.383.701,08	68.167,15	332.952,76	264.785,61	68.167,15	332.952,76	
S.A. Soliquis	9.935.117,93	-	-	3.489.194,11	1.471,79	13.405.783,83	13.404.312,04	1.471,79	13.405.783,83	
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	615,47	-	-	-	231,47	846,94	615,47	231,47	846,94	
	<u>16.746.949,48</u>	<u>-</u>	<u>20.629,86</u>	<u>4.460.162,14</u>	<u>1.098.112,44</u>	<u>22.284.594,20</u>	<u>21.186.481,76</u>	<u>1.098.112,44</u>	<u>22.284.594,20</u>	

Societat	(Euros)									
	Saldo al 31.12.2003	Modificación del patrimonio de consolidación			Otros ajustes	Resultado atribuido a la minoría	Saldo al 31.12.2004	Desglose al 31 de diciembre de 2004		
		Aumentos	Disminuciones	Capital y reservas				Resultado	Total	
Derivados del Fitor, S.A.	8.478.471,05	-	-	(477.832,73)	578.243,13	8.578.831,45	8.000.019,02	578.812,43	8.578.831,45	
Vallego, S.A.	-	20.629,86	-	-	-	20.629,86	21.196,26	(566,40)	20.629,86	
Dorbi XXI, S.A.	-	48.130,87	-	-	-	48.130,87	48.133,77	(2,90)	48.130,87	
Sepiolo Italia, S.R.L.	6.324,20	-	-	(25,97)	(950,00)	5.348,23	6.298,23	(950,00)	5.348,23	
Senegal Mines, S.A.	(475.107,17)	-	-	(6.013,04)	(241.688,65)	(722.808,85)	(481.120,21)	(241.688,65)	(722.808,85)	
Sepiol, S.A.	(122.207,14)	-	-	(912.764,75)	(83.943,58)	(1.118.915,48)	(1.034.971,88)	(83.943,58)	(1.118.915,46)	
S.A. Soliquis	9.774.661,84	-	-	134.078,55	26.377,54	9.935.117,93	9.908.740,39	26.377,54	9.935.117,93	
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	518,54	-	-	-	96,93	615,47	518,53	96,93	615,46	
	<u>17.662.661,32</u>	<u>68.760,73</u>	<u>-</u>	<u>(1.262.607,94)</u>	<u>278.135,37</u>	<u>16.746.949,48</u>	<u>16.468.814,11</u>	<u>278.135,37</u>	<u>16.746.949,48</u>	



### Nota 13. Provisiones a largo plazo

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

(Euros)				
Otras provisiones	Saldos al 31-12-2004	Dotación 2005	Aplicación 2005	Saldos al 31-12-2005
• Premio de antigüedad	176.394,86	-	-	176.394,86
• Otras provisiones	178.340,40	512.216,43	-	690.556,83
	<u>354.735,26</u>	<u>512.216,43</u>	<u>-</u>	<u>866.951,69</u>

(Euros)				
Provisiones para impuestos	Saldos al 31-12-2004	Dotación 2005	Aplicación 2005	Saldos al 31-12-2005
• Provisiones para impuestos	229.404,89	3.272.962,21	(229.404,89)	3.272.962,21

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

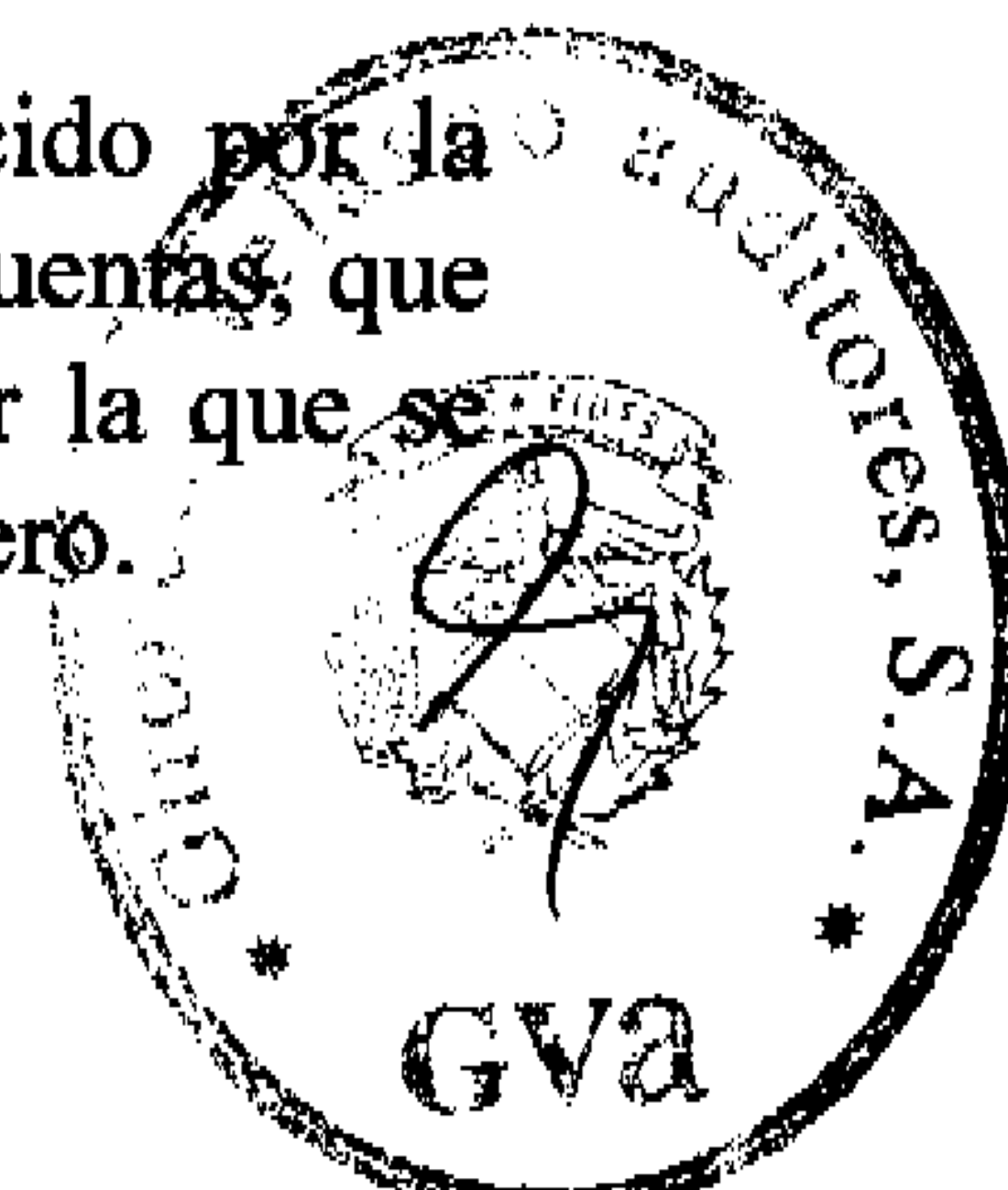
Esta asignación definitiva permite a las empresas españolas, entre las que se encuentra **S.A. Sulquisa**, participar en el mercado europeo de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que se ha puesto en marcha el 1 de enero de 2005, como parte del esfuerzo para cumplir con los compromisos de reducción 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 <sub>2</sub> )		
		2005	2006	2007
Cogeneración	Cogeneración S.A. Sulquisa	55.208	55.208	55.208

No obstante, la Sociedad solicitó la revisión de las cantidades de CO<sub>2</sub> asignadas en el Plan para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, siendo las mismas de 68.780, 96.090 y 96.090 toneladas, respectivamente.

La Sociedad otorga a los derechos de emisión el tratamiento contable establecido por la Resolución de 8 de febrero de 2006 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, que desarrolla los aspectos contables referidos en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.



**Provisiones para impuestos.** La dotación de la provisión para impuestos, correspondiente a la estimación de la deuda tributaria para hacer frente a las actuaciones inspectoras realizadas a diversas sociedades del Grupo, se ha registrado con cargo a resultados como sigue:

	(Euros)		
	Minerales y Productos Derivados, S.A.	Sepiol, S.A.	Total
Cuota tributaria	1.833.077,92	684.027,70	2.517.105,62
Intereses de demora devengados	297.275,01	116.567,73	413.842,74
Sanción	-	342.013,85	342.013,85
	<u>2.130.352,93</u>	<u>1.142.609,28</u>	<u>3.272.962,21</u>

En el ejercicio 2005, el Grupo ha aplicado la provisión para impuestos existente al 31 de diciembre de 2004, que ascendía a 229.404,89 euros, correspondiente a la estimación de la deuda tributaria que se realizó para hacer frente a las actuaciones inspectoras realizadas a **Derivados del Flúor, S.A.**, una vez conocido el importe total del pago definitivo.

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

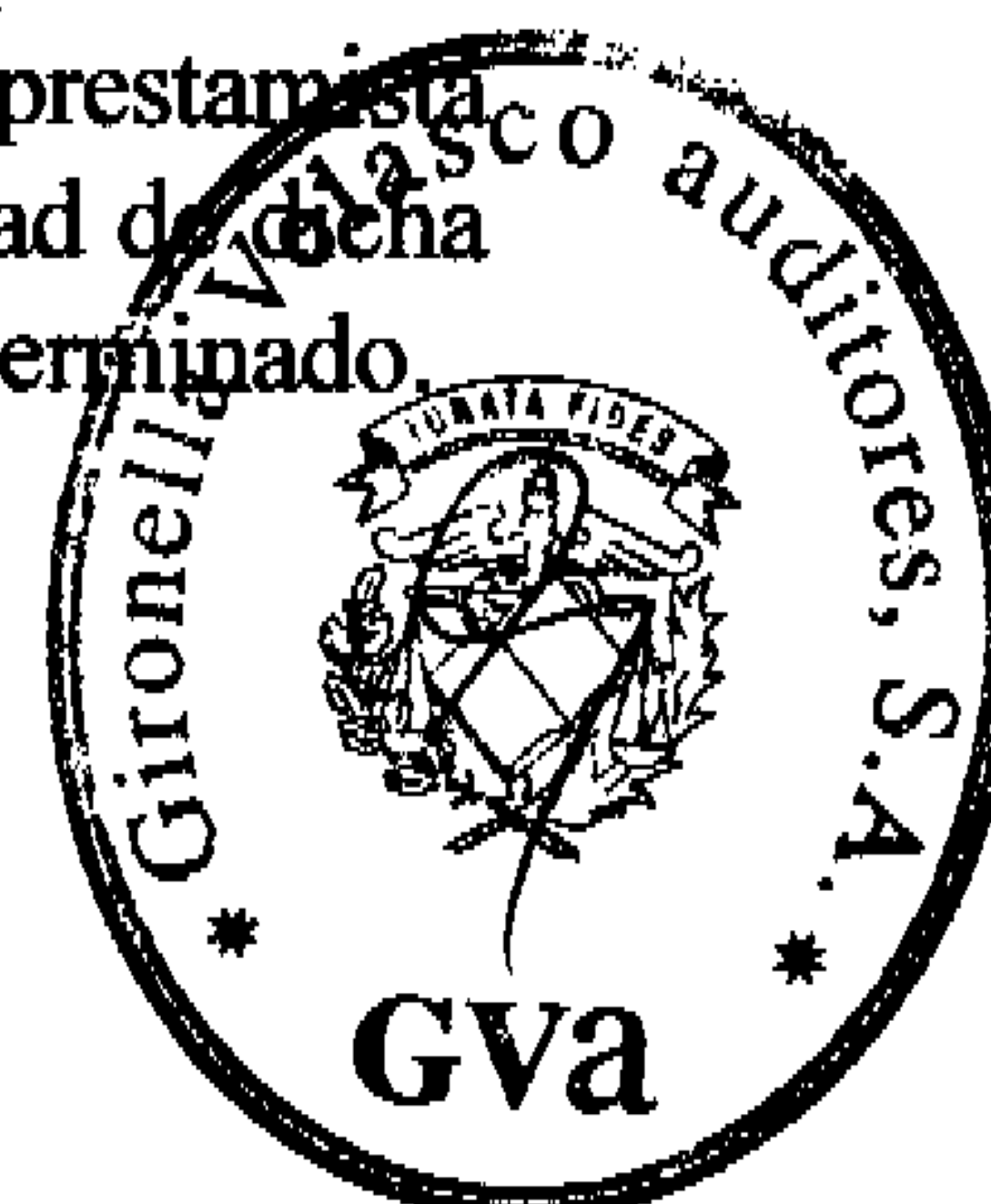
	(Euros)			
	Saldo al 31-12-2003	Dotación 2004	Aplicación 2004	Saldo al 31-12-2004
<b>Otras provisiones</b>				
• Premio de antigüedad	176.394,86	-	-	176.394,86
• Otras provisiones	176.479,40	1.861,00	-	178.340,40
	<u>352.874,26</u>	<u>1.861,00</u>	<u>-</u>	<u>354.735,26</u>

	(Euros)			
	Saldo al 31-12-2003	Dotación 2004	Aplicación 2004	Saldo al 31-12-2004
<b>Pasivos para impuestos diferidos</b>				
• Provisiones para impuestos	-	229.404,89	-	229.404,89

#### **Nota 14. Otros pasivos no corrientes**

El importe registrado en este epígrafe del balance consolidado corresponde a una operación de préstamo participativo instrumentada por **Senegal Mines, S.A.**, en la que la entidad prestamista percibe un interés variable que se determina en función de la evolución de la actividad de dicha sociedad participada. Esta operación no tiene establecido un plazo de vencimiento determinado.



## Nota 15. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2005, era la siguiente:

<u>Tipo de operación</u>	<u>(Euros)</u>			
	<u>Dispuesto</u>		<u>Límite</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Concedido</u>	<u>Disponible</u>
Préstamos y créditos	8.583.633,90	2.000.000,00	13.401.518,00	2.817.884,10
Descuento de efectos	<u>300.000,00</u>	<u>-</u>	<u>300.506,00</u>	<u>506,00</u>
	<u>8.883.633,90</u>	<u>2.000.000,00</u>	<u>13.702.024,00</u>	<u>2.818.390,10</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>	<u>(Euros)</u>
2007	1.066.666,67
2008	<u>933.333,33</u>
	<u>2.000.000,00</u>

## Nota 16. Situación fiscal

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

	<u>(Euros)</u>		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Importe</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante			3.960.383,53
Impuesto sobre Sociedades	2.249.141,87	-	2.249.141,87
Diferencias permanentes	2.923.870,30	-	2.923.870,30
Diferencias temporales	65.729,85	(187.799,58)	(122.069,73)
Ajustes de consolidación			2.353.239,48
Base Imponible (Resultado fiscal)			<u>11.365.239,48</u>



- 16.2. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, **Minerales y Productos Derivados, S.A.** está siendo sometida a actuaciones inspectoras (véase Nota 4 j)) que comprenden los siguientes conceptos impositivos y períodos:

<u>Concepto impositivo</u>	<u>Período</u>
Impuesto sobre Sociedades	2000 a 2003
Impuesto sobre el Valor Añadido	2001 a 2003
Retenciones/ingresos a cuenta del capital mobiliario	2001 a 2003
Retenciones/ingresos a cuenta de rendimientos del trabajo y rendimientos de las actividades profesionales	2001 a 2003

Asimismo, **Sepiol, S.A.** ha sido sometida a actuaciones inspectoras (véase Nota 4 j)) que comprendieron los siguientes conceptos impositivos y períodos:

<u>Concepto impositivo</u>	<u>Período</u>
Impuesto sobre Sociedades	2000 a 2003

A tal efecto, y bajo el epígrafe “Provisiones a largo plazo” (véase Nota 13) el Grupo ha registrado el importe que previsiblemente corresponde al objeto de hacer frente a los pasivos fiscales que pudieran derivarse de dichas actuaciones en relación con las dotaciones del Factor de Agotamiento. No obstante el Grupo ha procedido a recurrir las liquidaciones presentadas hasta la fecha.

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 2005 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.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensación.



**Sepiol, S.A.** tiene pendiente de aplicación deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios procedentes de expropiaciones de terrenos situados en concesiones mineras. Su detalle es el siguiente:

<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	674.279
		Año 2003	2.517.381
		Año 2004	146.424
		Año 2005	<u>1.828.064</u> <u>5.166.148</u>

En las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de **Sepiol, S.A.** de los ejercicios 2002, 2003 y 2004 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.

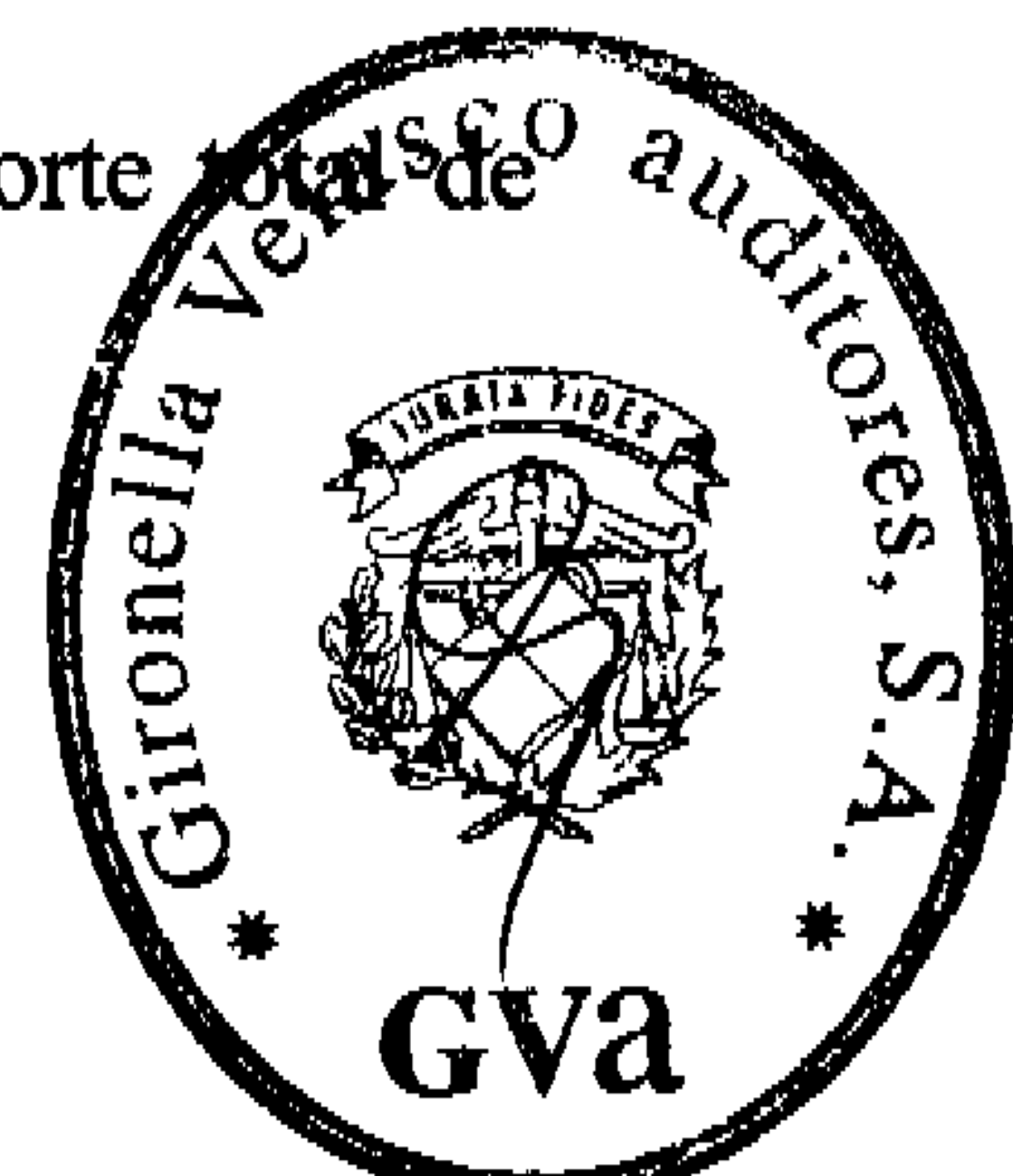
#### **Nota 17. Garantías comprometidas con terceros**

**Minerales y Productos Derivados, S.A.** y sus sociedades participadas al 31 de diciembre de 2005 tenían avales recibidos por terceros que afianzan a diversos Organismos de la Administración por importe de 2.306.265 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.

Asimismo, **Sepiol, S.A.** garantiza las siguientes operaciones de financiación cuyos beneficiarios son sociedades del Grupo:

- Póliza de crédito a favor de **Sepiolsa France, S.A.R.L.** por un importe de 1.000.000 de euros.
- Contratos de préstamo cuyo beneficiario es **Senegal Mines, S.A.** por un importe total de 4.100.000 euros.





## Nota 18. Gastos de explotación

18.1. **Aprovisionamientos.** Su composición al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era la siguiente:

	(Euros)	
	2005	2004
Compras de materias primas y otras materias consumibles	43.691.960,28	39.213.633,38
Variación de existencias	<u>(201.758,73)</u>	<u>(1.658.946,01)</u>
	<u>43.490.201,55</u>	<u>37.554.687,37</u>

18.2. **Gastos de personal.** Su composición al 31 de diciembre de 2005 y 2004, era la siguiente:

	(Euros)	
	2005	2004
Sueldos y salarios	14.525.322,27	14.056.080,72
Indemnizaciones	187.354,30	809.255,92
Cargas sociales	3.685.195,38	3.702.792,34
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	<u>524.040,72</u>	<u>522.199,51</u>
	<u>18.921.912,67</u>	<u>19.090.298,49</u>

### Número medio de personas empleadas distribuido por categorías profesionales

Categorías	Número medio de empleados	
	2005	2004
Titulados superiores	61	63
Técnicos	15	15
Administración y auxiliares	98	101
Operarios	<u>195</u>	<u>200</u>
	<u>369</u>	<u>379</u>

## Nota 19. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, era la siguiente:

	(Euros)	
	2005	2004
Ventas de fluorita	9.603.689,11	10.515.125,49
Ventas de arcillas absorbentes	25.794.269,87	23.793.500,11
Ventas de sulfato sódico	27.337.007,34	25.237.142,84
Ventas de productos químicos	58.627.915,43	52.691.497,57
Otras ventas y servicios	<u>2.096.950,70</u>	<u>1.533.344,26</u>
	<u>123.459.832,45</u>	<u>113.770.650,27</u>



## **Nota 20. Transacciones efectuadas con empresas asociadas**

Su composición, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, era la siguiente:

<u>Ejercicio</u>	<u>(Euros)</u>				
	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Servicios</u>		<u>Dividendos</u>
			<u>Prestados</u>	<u>Recibidos</u>	
2005	<u>29.919,58</u>	<u>368.652,97</u>	<u>182.360,05</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
2004	<u>-</u>	<u>323.707,27</u>	<u>162.171,01</u>	<u>-</u>	<u>387.188,76</u>

## **Nota 21. Segmentos de negocio y geográficos**

Conforme a las directrices de la Dirección del Grupo y de reporte internos, la información por segmentos se presenta por actividad de negocio y por zona geográfica:

**21.1. Segmentos principales de negocio.** Las líneas de negocio se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Minersa en vigor al cierre del ejercicio 2005, teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones relativos a productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocio.

Los tipos de productos o servicios que definen los diferentes segmentos de negocio de Grupo son los siguientes

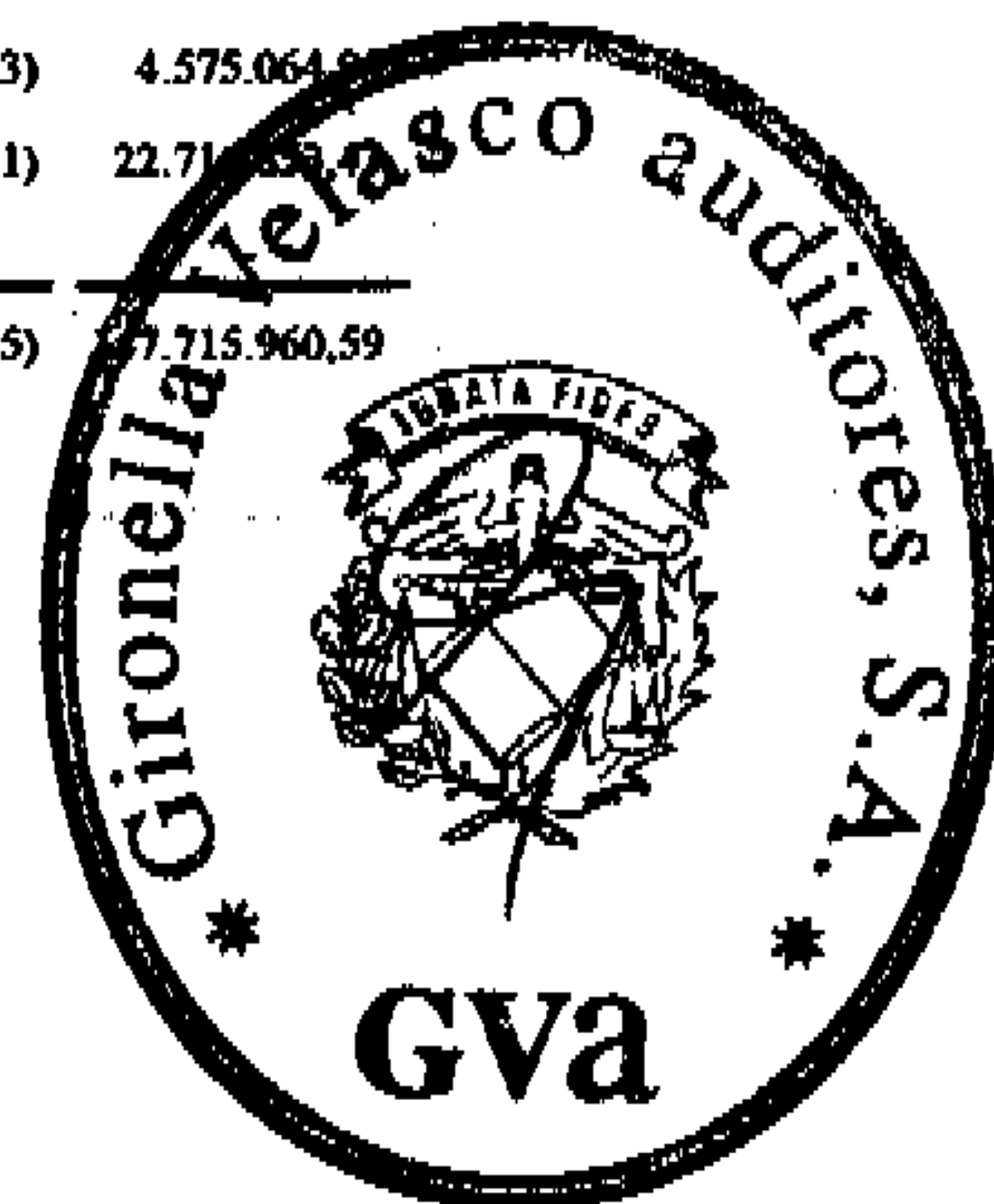
- Fluorita
- Arcillas absorbentes
- Sulfato sódico
- Químico
- Comercial
- Otros



A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para los ejercicios 2005 y 2004:

Cuenta de pérdidas y ganancias	(Euros)							Total
	Florida	Arcillas	Solitas Sólido	Químico	Comercial	Otras actividades	Ajustes	
• Ingresos	13.091.510,09	26.485.839,13	28.175.666,60	61.262.382,65	1.577.857,72	6.643.038,72	-	137.236.294,91
• Ventas entre sectores del grupo	13.468.055,67	-	-	-	875.883,28	2.850.285,67	(17.194.224,62)	-
	26.599.565,76	26.485.839,13	28.175.666,60	61.262.382,65	2.453.741,00	9.493.324,39	(17.194.224,62)	137.236.294,91
• Resultado bruto de explotación	2.606.520,73	2.769.951,36	4.824.984,08	5.665.973,24	156.888,23	24.337,42	-	16.048.655,06
• Amortización	1.703.585,40	594.235,37	4.716.425,18	1.221.110,15	1.967,31	311.061,71	-	8.548.455,12
Resultado de explotación	902.935,33	2.175.715,99	108.558,90	4.444.863,09	154.920,92	(286.724,29)	-	7.500.199,94
• Participación en beneficios de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	408.973,28	-	408.973,28
<b>Balances</b>								
<b>Activos del segmento</b>								
• Inmovilizaciones materiales	3.833.521,92	12.170.969,76	11.258.334,63	8.981.505,29	538,13	19.929,42	-	36.264.789,15
• Inmovilizaciones inmateriales	102.624,36	181.819,44	0,41	82.204,33	2.464,88	-	-	369.113,44
• Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	2.331.036,01	-	-	-	-	-	(113.066,57)	2.217.969,44
• Activos no imputados	43.363.994,24	15.787.414,40	16.435.191,97	4.983.188,38	-	-	(37.212.801,19)	43.358.987,80
• Activos corrientes	20.985.241,39	17.808.249,91	10.927.738,04	32.395.051,27	1.240.615,20	36.024.850,90	(4.534.783,90)	114.746.982,81
Total activo consolidado	70.618.417,92	45.948.453,51	28.621.275,05	46.341.949,29	1.243.618,21	36.044.780,32	(41.860.651,66)	196.957.842,64
<b>Pasivos del segmento</b>								
• Patrimonio neto	63.546.813,81	33.412.291,61	27.358.742,51	34.740.891,78	423.465,59	35.994.812,80	(39.826.558,52)	155.830.369,58
• Pasivos no corrientes	2.130.352,93	3.717.205,28	256.054,55	722.197,57	-	-	(380.999,00)	6.444.811,93
• Pasivos corrientes	4.941.251,18	8.841.141,33	11.006.477,99	10.952.778,66	828.152,62	49.967,52	(2.049.108,17)	34.662.661,13
• Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo consolidado	70.618.417,92	46.270.638,22	38.621.275,05	46.415.778,01	1.243.618,21	36.044.780,32	(42.256.665,69)	196.957.842,64

Cuenta de pérdidas y ganancias	(Euros)							Total
	Florida	Arcillas	Solitas Sólido	Químico	Comercial	Otras actividades	Ajustes	
• Ingresos	9.720.891,92	24.682.383,84	25.604.308,29	53.162.728,11	687.390,90	6.144.362,52	-	120.002.065,58
• Ventas entre sectores del grupo	11.243.467,70	-	-	-	597.705,94	4.997.183,92	(16.838.357,56)	-
	20.964.359,62	24.682.383,84	25.604.308,29	53.162.728,11	1.285.096,84	11.141.546,44	(16.838.357,56)	120.002.065,58
• Resultado bruto de explotación	1.195.856,78	1.536.686,77	5.275.994,98	4.428.002,13	74.236,29	256.213,67	-	12.766.990,62
• Amortización	1.868.066,35	1.706.721,85	5.139.992,36	1.174.989,37	1.188,12	153.225,26	-	9.742.183,31
Resultado de explotación	(370.209,57)	(170.035,08)	136.002,62	3.253.012,76	73.048,17	102.988,41	-	3.024.807,31
• Participación en beneficios de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	276.081,76	-	276.081,76
<b>Balances</b>								
<b>Activos del segmento</b>								
• Inmovilizaciones materiales	4.656.430,90	10.109.298,09	6.099.351,33	9.666.561,86	1.449,08	19.929,42	-	30.553.020,68
• Inmovilizaciones inmateriales	50.981,04	191.819,51	1,99	170.518,56	-	-	-	413.321,10
• Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	2.331.036,01	-	-	-	-	-	(757.783,66)	1.573.252,35
• Activos no imputados	38.437.454,03	4.785.843,57	9.639.752,98	61.170,82	-	-	(42.632.532,93)	10.291.688,47
• Activos corrientes	20.897.748,84	16.740.927,98	10.245.948,84	39.166.462,80	499.607,00	34.863.562,63	(8.529.581,21)	104.884.677,98
Total activo consolidado	66.373.651,82	31.827.889,16	25.985.055,14	40.864.714,04	501.056,17	34.883.492,05	(51.919.897,80)	147.715.960,58
<b>Pasivos del segmento</b>								
• Patrimonio neto	62.594.678,02	21.626.969,57	20.275.750,89	31.429.809,48	307.732,00	34.848.340,56	(50.659.238,31)	120.424.042,21
• Pasivos no corrientes	-	4.317.253,11	-	633.825,87	-	-	(396.014,03)	4.575.064,95
• Pasivos corrientes	3.778.973,80	6.026.227,53	5.709.304,25	8.054.907,41	193.324,17	35.151,49	(1.081.035,21)	22.772.623,45
• Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo consolidado	66.373.651,82	31.970.450,20	25.985.055,14	40.138.542,76	501.056,17	34.883.492,05	(52.136.287,85)	147.715.960,59



**21.2. Segmentos secundarios geográficos.** Las actividades del Grupo se ubican principalmente en Europa y América. Los cuadros siguientes muestran el desglose de la cifra de negocios por tipo de producto del Grupo, de acuerdo con la distribución geográfica donde se desarrollan sus actividades.

Descripción	(Euros)			Total
	Ingresos nacional	Ingresos comunitarios	Ingresos extracomunitarios	
• Fluorita	6.960.974,95	3.357.798,54	2.772.736,60	13.091.510,09
• Arcillas absorbentes	5.460.133,35	19.198.286,52	1.827.419,26	26.485.839,13
• Sulfato sódico	11.762.349,20	10.626.316,21	5.787.001,19	28.175.666,60
• Químico	33.812.492,46	18.268.216,60	9.181.673,59	61.262.382,65
• Comercial	1.472.143,71	44.709,20	61.004,81	1.577.857,72
• Otras actividades	6.643.038,72	-	-	6.643.038,72
	<u>66.111.132,39</u>	<u>51.495.327,07</u>	<u>19.629.835,45</u>	<u>137.236.294,91</u>

Descripción	(Euros)			Total
	Ingresos nacional	Ingresos comunitarios	Ingresos extracomunitarios	
• Fluorita	1.943.220,03	5.372.404,91	2.405.266,98	9.720.891,92
• Arcillas absorbentes	4.739.924,70	18.980.398,61	962.060,53	24.682.383,84
• Sulfato sódico	10.020.842,33	10.524.668,06	5.058.797,90	25.604.308,29
• Químico	30.092.440,87	15.755.320,49	7.314.966,75	53.162.728,11
• Comercial	667.462,77	1.471,92	18.456,21	687.390,90
• Otras actividades	6.144.362,52	-	-	6.144.362,52
	<u>53.608.253,22</u>	<u>50.634.263,99</u>	<u>15.759.548,37</u>	<u>120.002.065,58</u>

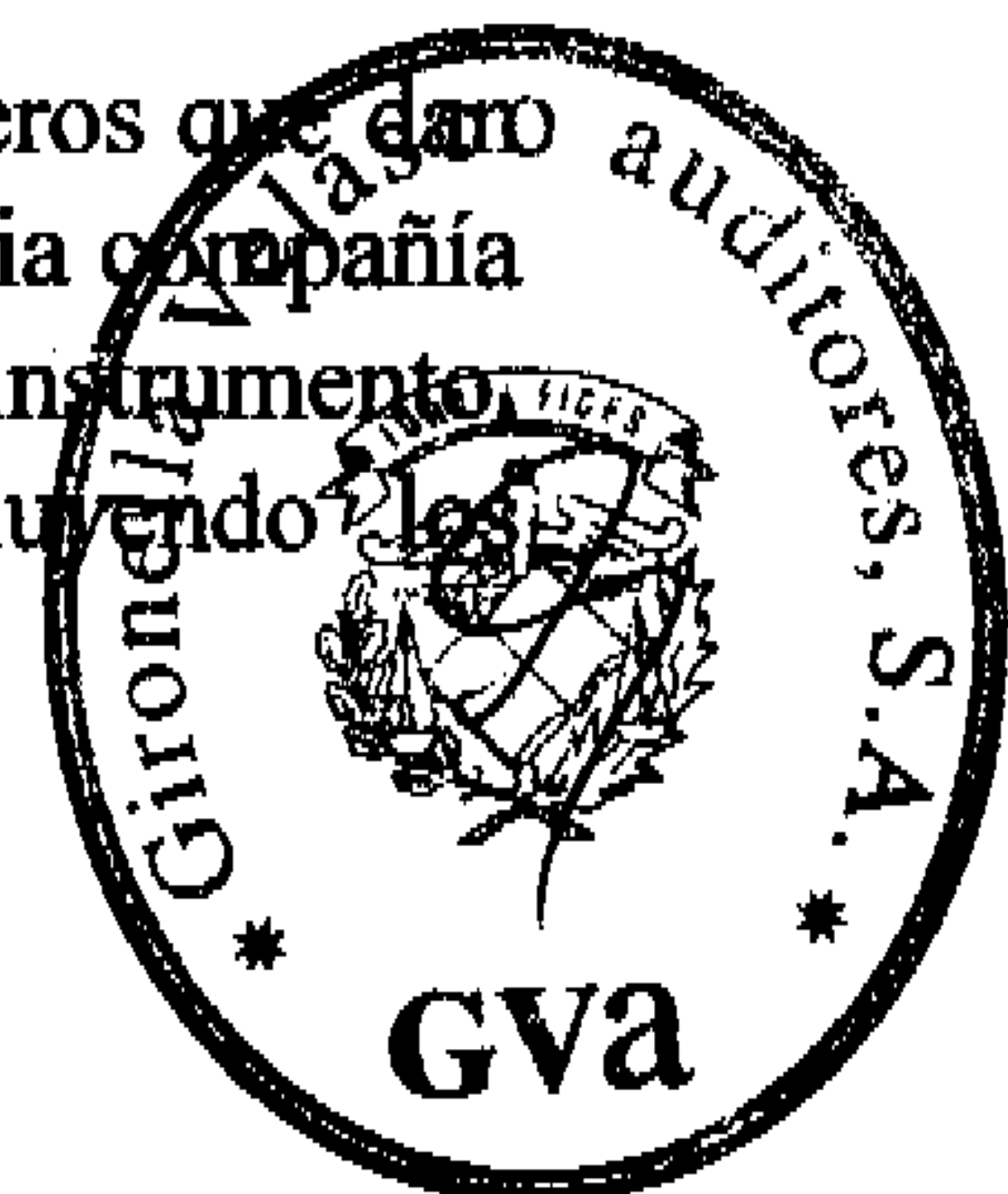
## Nota 22. Beneficio por acción

El beneficio por acción básico se calcula dividiendo el beneficio neto (atribuible al Grupo) por el número de acciones en circulación medio ponderado durante el período, excluyendo el número medio de acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

El cálculo del beneficio básico por acción para los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Ejercicio	
	2005	2004
• Beneficio neto, en euros	3.960.383,53	1.682.103,60
• Número de acciones en circulación medio ponderado	515.453	515.453
• Beneficio por acción, en euros	7,68	3,26

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución.



El cálculo del beneficio por acción diluida para los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Ejercicio	
	2005	2004
• Beneficio neto, en euros	3.960.383,53	1.682.103,60
• Número de acciones en circulación medio ponderado	515.453	515.453
• Beneficio por acción, en euros	7,68	3,26

### **Nota 23. Medio ambiente**

Durante el ejercicio 2005 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 2005 las inversiones realizadas ascienden a 412.734,40 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

#### **Minerales y Productos Derivados, S.A.**

- En el ejercicio 2005 se han realizado mejoras en la instalación de aprovechamiento de estériles del lavadero. Esta instalación viene funcionando de una forma continua desde el año 2004, produciendo unas 200 toneladas de arena, utilizada para diversos usos comerciales, consiguiendo una disminución considerable en la cantidad de sólidos vertidos al mar por el emisario submarino.

Con el fin de crear una instalación definitiva se ha levantado una escollera de piedra de 12 metros de altura por 30 metros de largo para sujetar el terreno. Se ha creado una plataforma artificial donde han sido colocadas las tres cribas con sus respectivos ciclones.

Se ha aumentado considerablemente el espacio dedicado a la colocación de la cribas, pudiendo en cualquier momento aumentar el número de cribas y por tanto la producción de arena.

Con el fin de aumentar la capacidad de producción de arena se ha sustituido una de las cribas agotadoras por una de mayor tamaño. La producción se ha visto aumentada hasta las 250-300 toneladas hora.

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. Otro capítulo que cada vez tiene más importancia en la mejora medioambiental, es el de la recogida de residuos a través de una empresa homologada.
- **Mina.** La Sociedad realiza su actividad minera de explotación a cielo abierto mediante minería de transferencia continua, donde los desmontes que se realizan van a restaurar las zonas ya explotadas. Se utiliza para ello maquinaria de movimiento de tierras: retroexcavadoras, palas cargadoras, dumper, bulldozer, motoniveladora, cuba de riego, etc.

El mineral es arrancado de manera selectiva y acopiado en la mina para posteriormente transportarlo a la fábrica de Sepiol, S.A. en Azuqueca de Henares.

Con las labores realizadas de restauración/restitución durante el ejercicio 2005, se ha recuperado una superficie de 177.000 m<sup>2</sup>, que fue explotada mineralemente 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 municipal de Madrid-Barajas y que fue aprobado por la Dirección General de Industria, Energía y Minas con fecha 3 de diciembre de 1986.

Actualmente el Grupo Minero BELEN, nº 2.747 tiene depositados en la Comunidad de Madrid y a su disposición para responder de la restauración en esta explotación minera, un total de 407.226,66 euros.

## S.A. Sulquisa

- Canal Sur de la Planta I. La Sociedad ha invertido 89.162,63 euros en la realización de una nueva canal que recoge los desagües de la sala de reactivos, el vaciado del fundidor y el sobre flujo del asentador, y enlaza con el canal general de la planta con el fin de evitar derrames en superficie.
- Tubería de salmuera gastada. La Sociedad ha invertido en este proyecto 28.550,17 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.
- Mejora bombeo Tajo. La Sociedad ha invertido 43.643,07 euros en mejorar la captación del río Tajo, evitando fugas en la misma.
- Mejora sistema de balsas de salmuera agotada. La Sociedad ha invertido 11.641,06 euros en la mejora de la instalación de bombeo de las balsas de salmuera agotada con la duplicación de equipos y señales en el ordenador fiables y un bombeo de emergencia con capacidad suficiente para poder vaciar las balsas en un tiempo mínimo si fuera necesario evitando así posibles desbordes accidentales al entorno.



- Captación de polvo. La Sociedad ha invertido 93.903,30 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 evitando así el impacto ambiental generado por el mismo.

#### **Derivados del Flúor, S.A.**

- La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 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 4.819.671,38 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.

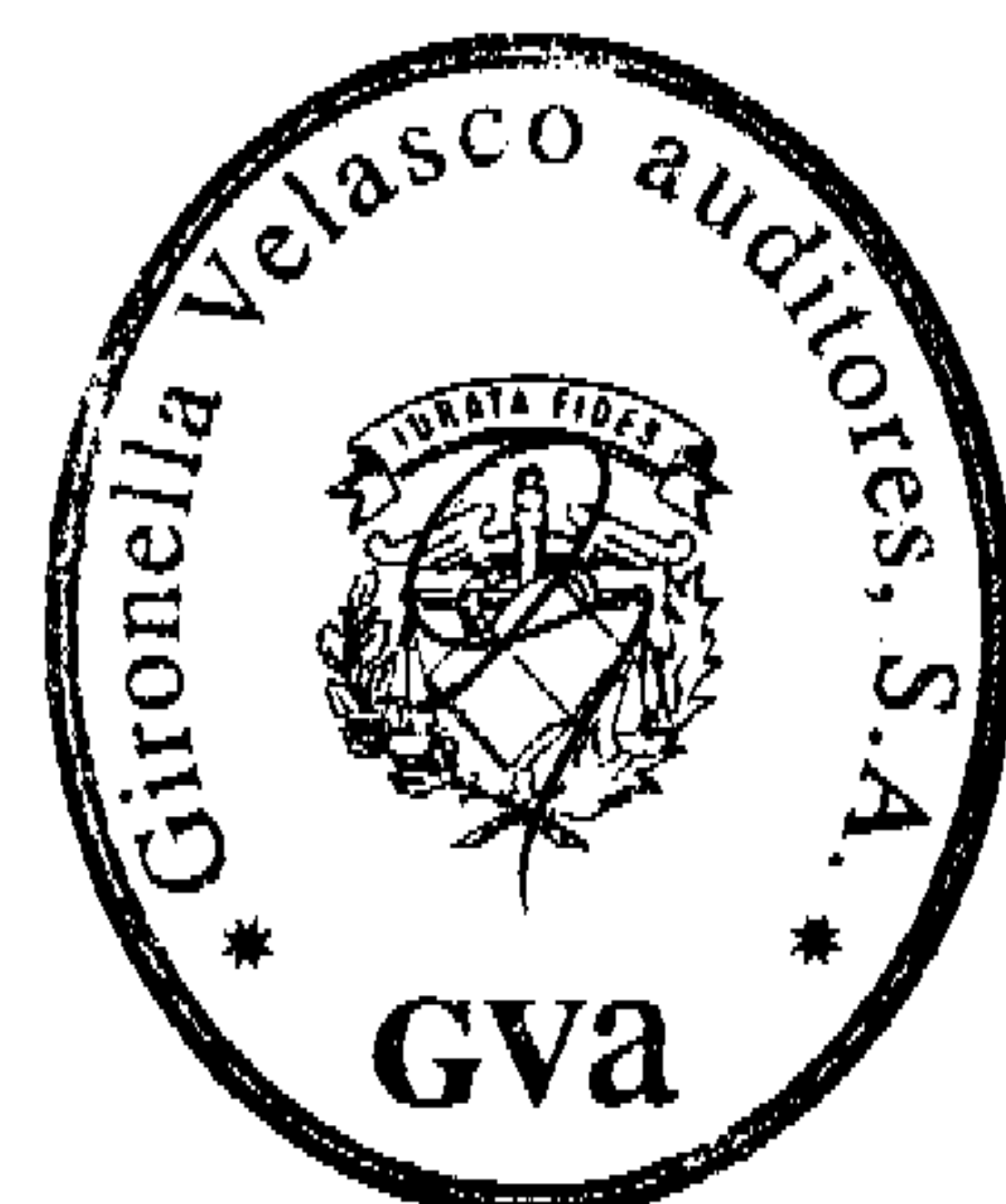
Los gastos soportados por el **Grupo Minersa** en el presente ejercicio, derivados de actuaciones medioambientales ascienden a 1.483.044,35 euros. El detalle por sociedades es el siguiente:

#### **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 2005 en unos gastos de 94.179 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 11.404,74 euros.
- Ecoembalajes España, S.A. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 1.845,63 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 17.051,59 euros.
- Restauración de la Explotación BELEN. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 209.275,09 euros en el Plan de Restauración en la Concesión de Explotación BELEN nº 2.747.



### S.A. Sulquisa

- Limpieza sulfato. Este gasto que asciende a 65.620,34 euros, se origina de las horas de mano de obra tanto propia como ajena dedicadas a la limpieza de la fábrica.
- Restauración. La Sociedad ha realizado trabajos de restauración de la zona minera y adyacente por importe de 695.684,29 euros.
- Retirada de residuos contaminantes. El gasto derivado de la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos ha ascendido a 7.654,18 euros.
- Servicio de recogida de contenedores. El gasto derivado del servicio de recogida de contenedores ha ascendido a 5.068,00 euros.
- Auditorías medioambientales. El gasto que ha realizado la Sociedad en el seguimiento de la ISO 14.000 ha ascendido a 2.079,94 euros.
- Compra de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. La Sociedad ha llevado a gastos un total de 256.054,55 euros, para la compra de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

### Derivados del Flúor, S.A.

Durante el ejercicio 2005, el desglose de los gastos en medidas de protección medioambiental es el siguiente:

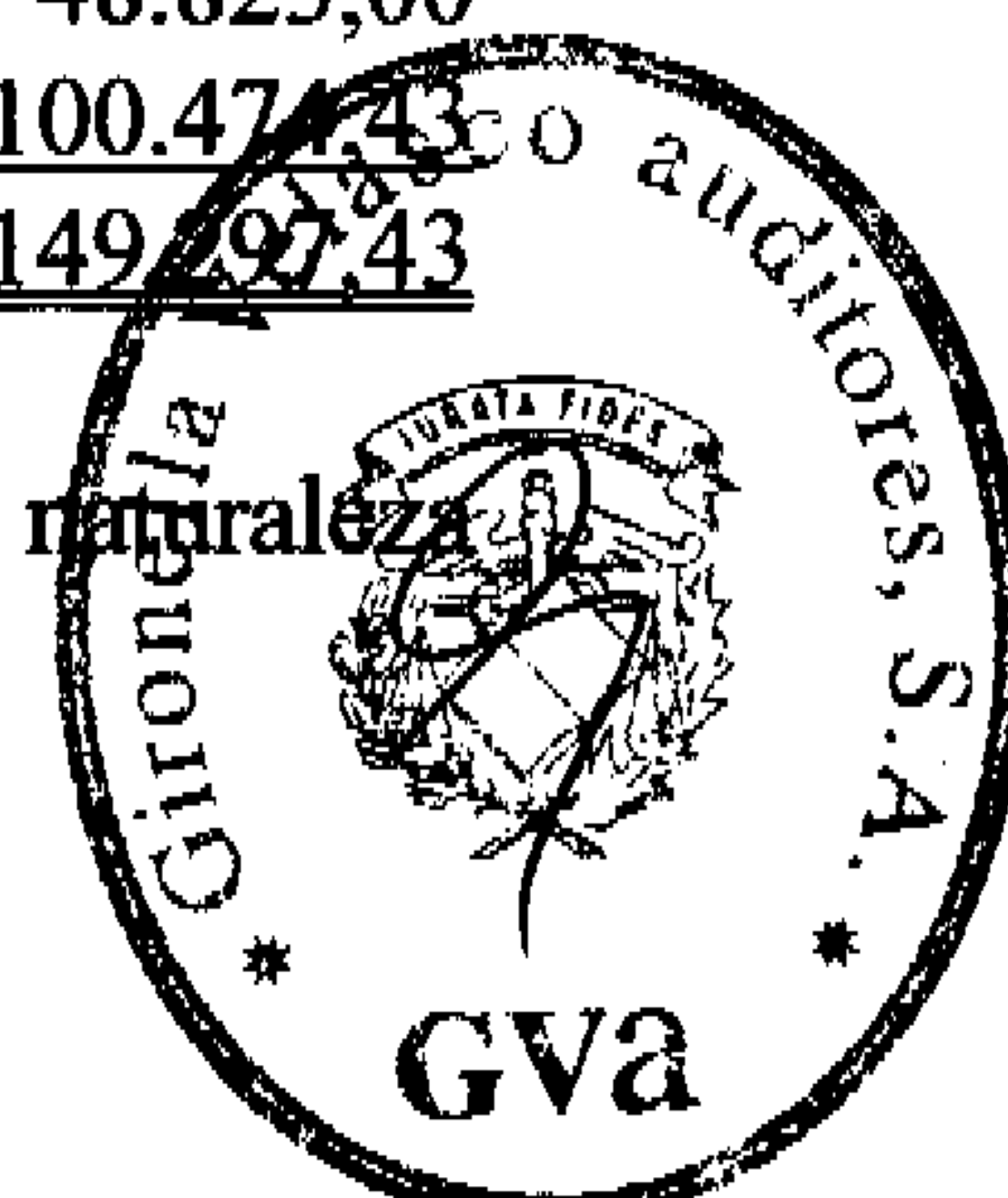
	(Euros)
Gastos de personal	50.239
Asesorías	3.575
Material de laboratorio	1.909
Retirada de residuos industriales	23.061
Gastos varios	<u>38.343</u>
	<u>117.127</u>

### Nota 24. Otra información

**Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores.** Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las retribuciones percibidas por los Administradores de la Sociedad Dominante se corresponden con el siguiente detalle:

	(Euros)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dietas por asistencia a Consejos de Administración	51.600,28	48.823,00
Sueldos y salarios	<u>103.117,98</u>	<u>100.477,43</u>
	<u>154.718,26</u>	<u>149.300,43</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 25. Retribución a los auditores**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Minersa y sociedades dependientes por el auditor principal, durante el ejercicio 2005 han ascendido a 65.065 euros (62.623 euros en 2004).

#### **Nota 26. Transición de los criterios contables españoles a las NIIF**

Hasta el ejercicio 2004 el Grupo ha venido formulando sus cuentas anuales de acuerdo con los Principios y Criterios contables en vigor en España (PGC). A partir del ejercicio 2005 el Grupo formula sus cuentas anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

**26.1. Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004.** El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 entre criterios contables españoles (PGC) e internacionales (NIIF).

	(Euros)	
	01-01-2004	31-12-2004
<b>Patrimonio neto P.G.C.</b>	<b>99.497.591,38</b>	<b>105.761.829,25</b>
• Incorporación de los intereses minoritarios	16.167.007,79	17.003.436,09
• Costes no capitalizables:		
- Gastos de investigación	(1.296.149,67)	(1.154.523,62)
- Gastos de establecimiento	-	(407.311,73)
- Fondo de comercio	(710.189,97)	(710.189,97)
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	(95.464,30)	(69.197,82)
<b>Patrimonio neto NIIF</b>	<b>113.562.795,23</b>	<b>120.424.042,26</b>



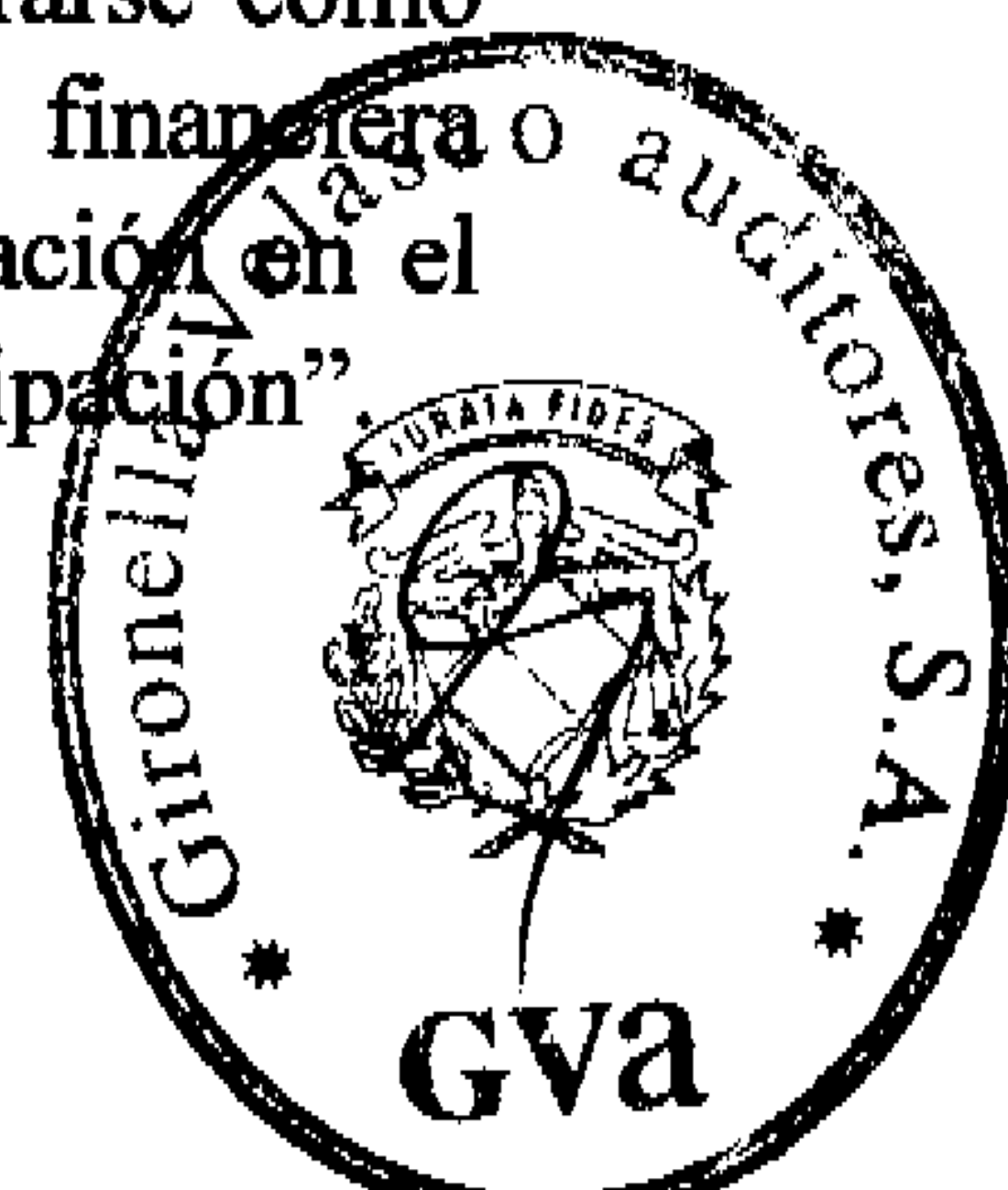
26.2. **Conciliación del resultado del ejercicio 2004.** El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del resultado del ejercicio 2004 entre criterios contables españoles (PGC) e internacionales (NIIF).

	(Euros)
<b>Resultado al 31-12-2004 según P.G.C.</b>	<b>2.553.462,17</b>
• Anulación de resultados de participaciones puestas en equivalencia	(285.840,29)
• Gastos de investigación	(510.420,21)
• Anulación de la imputación de subvenciones de capital	(146.443,04)
• Participación minoritarios	71.344,97
<b>Resultado al 31-12-2004 según NIIF</b>	<b>1.682.103,60</b>

1. Las NIIF no permiten la capitalización de los gastos de establecimiento. En consecuencia, Grupo Minersa ha saneado con cargo a patrimonio los importes existentes por este concepto en el balance de situación consolidado bajo normativa española.
2. Las subvenciones de capital concedidas para la adquisición de determinados activos y que, conforme al PGC se registran dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" han sido registradas minorando el valor de los activos materiales e inmateriales para cuya financiación fueron concedidas, de acuerdo con el tratamiento permitido por la NIC 20.

Consecuentemente con lo anterior aquellas subvenciones de capital imputadas al resultado del ejercicio han sido anuladas.

3. Se ha realizado el test de deterioro de valor del fondo de comercio que Sepiol, S.A. tenía en concepto de la adquisición del negocio realizado en Francia, que incluía como unidad de decisión tanto la cartera de clientes como marcas y otros aspectos relevantes al mismo. Se ha procedido a su saneamiento con cargo a patrimonio.
4. Las NIIF no permiten la capitalización de los gastos de investigación, en consecuencia, Grupo Minersa ha saneado con cargo a patrimonio los saldos iniciales existentes por este concepto en el balance de situación consolidado según PGC, mientras que los importes producidos durante el ejercicio en curso se han realizado contra el resultado del ejercicio, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Otros gastos".
5. Los gastos a distribuir en varios ejercicios que bajo normativa española figuraban en un epígrafe separado en el activo del balance de situación consolidado, se han registrado como menor importe de las reservas al tratarse de costes no capitalizables.
6. El cambio en la consideración de la participación de **Metorex Limited (Pty) Ltd.**, que pasa de consolidarse por el método de la participación, al considerarse como empresa asociada según el PGC, a tratarse como una inversión financiera permanente de capital, implica la disminución en el epígrafe "Participación en el resultado de empresas asociadas contabilizadas según el método de participación".



## **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 Minerales y Productos Derivados, S. A. y Sociedades Participadas que conforman el Grupo MINERSA relativo al ejercicio social cerrado en 31 de diciembre de 2005, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal.

Minerales y Productos Derivados, S. A. y las sociedades que componen el Grupo MINERSA configuran un Grupo integrado que desarrolla sus actividades tanto en la minería que representa su actividad principal, la investigación, extracción, tratamiento y comercialización de minerales industriales, como en el sector de productos químicos.

Durante el año 2005 el Grupo MINERSA ha logrado cumplir los objetivos marcados, lo que ha originado un ligero ascenso de la cifra de negocios en el ejercicio en comparación con la de 2004.

Con fecha 11 de marzo de 2005 se iniciaron las actuaciones de comprobación e investigación de la situación tributaria de Minerales y Productos Derivados, S. A. por parte de la Administración Tributaria comprendiendo varios conceptos impositivos y ejercicios, a resultas de las cuales la Sociedad ha dotado una provisión de 1.833.077,92 euros en concepto de cuota y de 297.275,01 euros como intereses de demora derivados de las dotaciones del Factor de Agotamiento. No obstante la Sociedad ha procedido a recurrir las liquidaciones presentadas hasta la fecha.

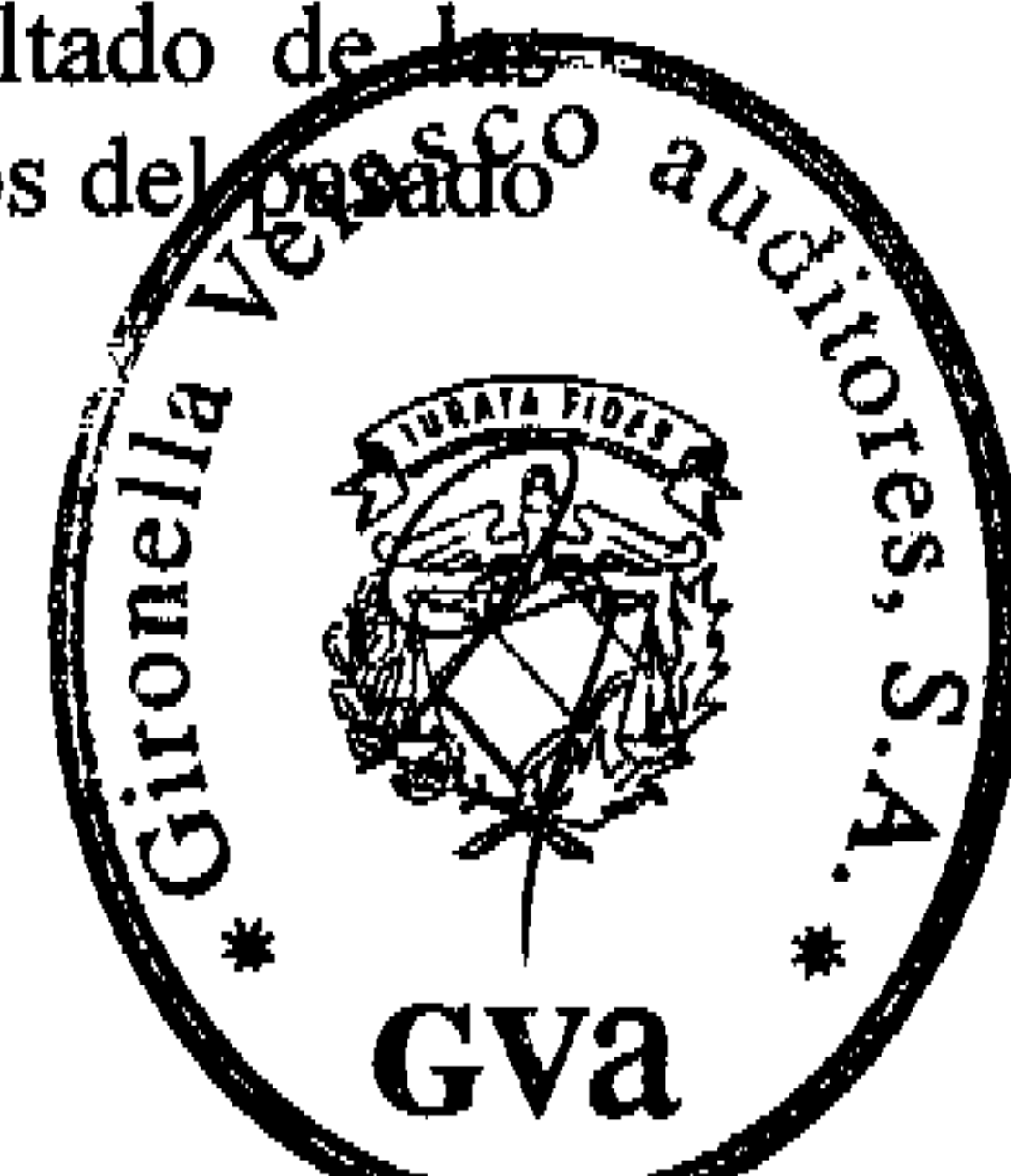
Asimismo, con fecha 17 de febrero de 2005 se inician las actuaciones de comprobación e investigación de los años 2000 al 2003 de la situación tributaria de Sepiol, S. A. por parte de la Administración Tributaria a resultas de las cuales, la Sociedad ha tenido que dotar una provisión de 1.142.609,28 euros en concepto de cuota, sanción e intereses de demora. Al estar la Sociedad disconforme con las actas notificadas procede a recurrir las mismas.

### *Resultados económicos*

Los hechos más significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 son los siguientes:

La cifra de negocios se ha incrementado en un 8,52 % respecto a la del ejercicio precedente; al haberse incrementado en menor proporción los costes anexos a dichos ingresos se ha alcanzado un beneficio de explotación de 7.500.199,94 euros.

Los ingresos financieros que alcanzan los 6.882.100,71 euros son claramente superiores a los del ejercicio anterior de 2.030.898,65 euros, debido a la favorable evolución en los rendimientos de las inversiones financieras; sin embargo los gastos financieros que en el año 2004 fueron 652.316,78 euros, en el 2005 suman 6.045.886,89 euros en buena parte por el sensible incremento de la financiación ajena. Asimismo ha mejorado el resultado de las diferencias de cambio que son de 1.027.001,93 euros frente a los 572.794,38 euros del pasado año.



Tanto los resultados por el deterioro de activos como el de las participaciones en el resultado del ejercicio de las sociedades asociadas presentan una evolución positiva, unido al resultado en la enajenación de activos, principalmente por la enajenación de una de las empresas filiales, y al incremento en los gastos en el epígrafe otras ganancias ó pérdidas, como consecuencia de la provisión por los intereses de demora (años anteriores) antes citada conducen a un Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas de 9.841.815,43 euros cuando en el pasado ejercicio fue de 3.201.517,78 euros

La provisión de la cuota correspondiente a la inspección tributaria que junto con la cuota de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio alcanzan la cifra de 4.765.828,27 euros, conducen a un Resultado positivo de 5.075.987,16 euros, del que corresponden a Socios externos 1.115.603,63 euros, resultando por tanto un Beneficio atribuido a la sociedad dominante de 3.960.383,53 euros.

#### *Actividad Inversora*

Con fecha 31 de octubre de 2005, el Grupo adquiere 9.800.000 acciones ordinarias nominativas y sin expresión del valor nominal de Mexichen S. A. de C. V., equivalentes al 1,73 % del capital social, por un importe total de 9.855.885 euros.

#### *Actividades en materia de investigación y desarrollo (I+D)*

El Grupo ha dedicado a la investigación y desarrollo, toda la atención que este importante epígrafe requiere.

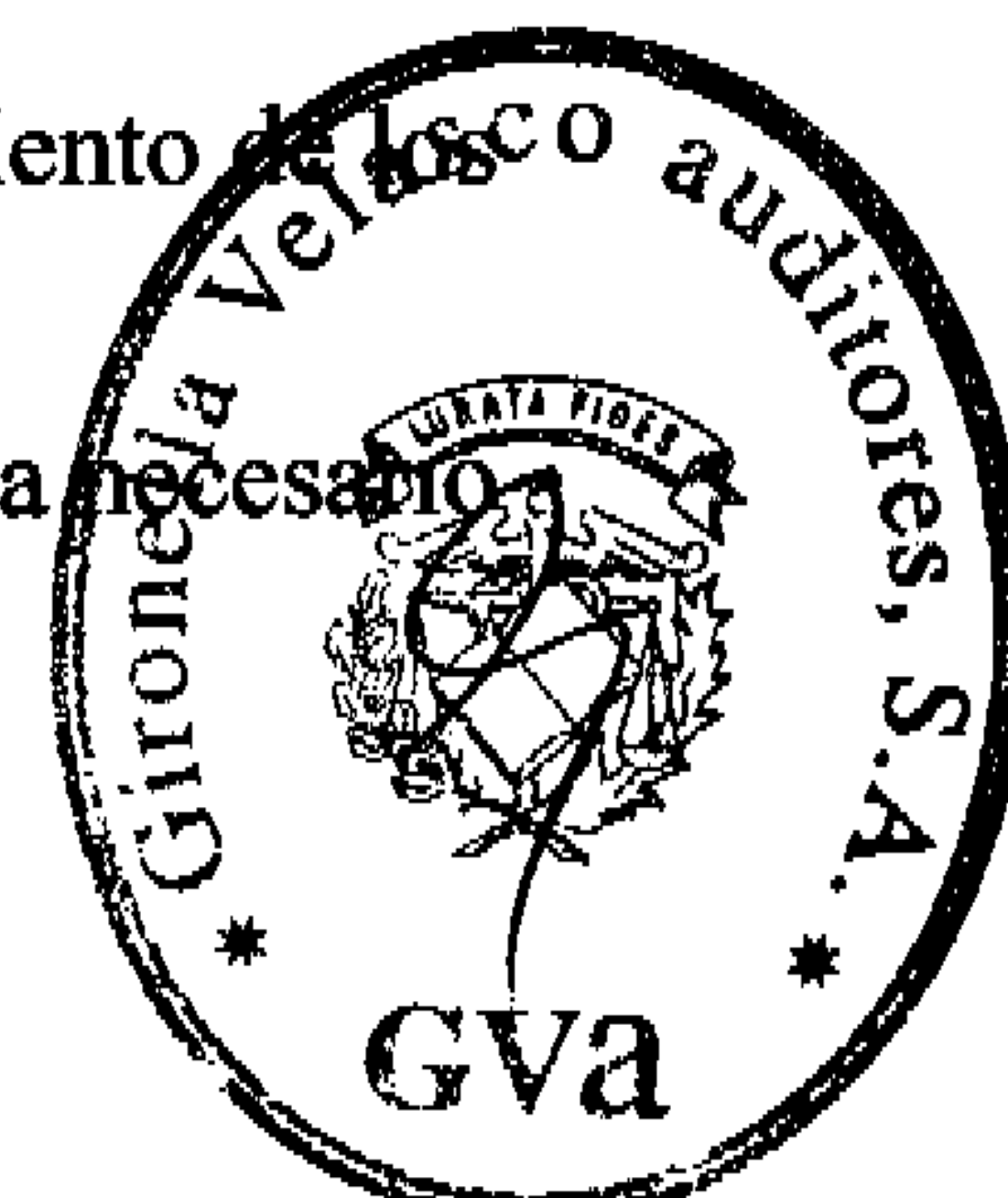
Al objeto de incrementar las reservas de mineral del Grupo, se han invertido cantidades importantes tanto en las labores mineras como en las de investigación, cuidando siempre con especial atención la protección del medio ambiente.

Asimismo, se han continuado los análisis e investigaciones en nuestro Centro de Investigaciones Mineralúrgicas en Bilbao así como en el laboratorio de planta sito en Ribadesella (Asturias).

#### *Política de gestión de riesgos*

La política general de riesgos se plasma aplicando los siguientes principios básicos de actuación:

- La integración de la visión del riesgo-oportunidad en la gestión del Grupo.
- La segregación, a nivel operativo, de las funciones entre las áreas tomadoras de riesgos y las áreas responsables del análisis, control y supervisión.
- El aseguramiento de la estabilidad empresarial y financiera a corto y largo plazo, manteniendo el equilibrio apropiado entre riesgo, valor y beneficio.
- La correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de riesgos financieros y su registro de acuerdo a lo exigido en las normas contables y financieras aplicables.
- La transparencia en la información sobre los riesgos del Grupo y el funcionamiento de los sistemas desarrollados para su control.
- El alineamiento con la política general de todas las políticas específicas que sea necesario desarrollar en materia de riesgos.



- El cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- La mejora continua adoptando la referencia de las mejores prácticas internacionales de Transparencia y Buen Gobierno relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.

La Dirección del Grupo se encarga de hacer un seguimiento continuo para identificar, evaluar y priorizar los riesgos actuales y potenciales y tomar las medidas pertinentes para contrarrestar en la medida de lo posible las amenazas al negocio que surjan de los riesgos identificados.

Se detallan a continuación los principales riesgos financieros y los medios adoptados por la dirección del Grupo para gestionarlos:

#### *1. Riesgo de tipo de interés*

Varias partidas del balance y sus derivados financieros asociados soportan tipos de interés fijos y no están, por tanto, sometidos a variaciones en su valor razonable como resultados de cambios en los tipos de interés de mercado. Por otra parte el Grupo MINERSA afronta también un riesgo con respecto a las partidas de balance y derivados a tipo de interés variable, en la medida en que las variaciones de mercado afectan a flujos de efectivo.

El Grupo MINERSA mitiga este riesgo mediante la gestión de la estructura de su deuda entre fijo y variable en función de la situación de los mercados, a través de nuevas financiaciones y el uso de derivados de tipo de interés, todo ello dentro de los límites de riesgo aprobados.

#### *2. Riesgo de tipo de cambio*

Las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las compras/ventas, frente a la moneda funcional, pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio, son ejemplo de ello:

- Deuda denominada en moneda distinta a la local o funcional de las sociedades del Grupo.
- Cobros y pagos por suministros, servicios o inversiones en monedas distintas a la funcional.
- Resultados en consolidación de las filiales extranjeras.
- Valor neto patrimonial consolidado de inversiones en filiales extranjeras.

El Grupo MINERSA mitiga este riesgo realizando todos sus flujos económicos en la moneda de contabilización correspondiente a cada empresa del Grupo, siempre que es posible y económicamente viable.



### 3. *Riesgo de precio*

Las actividades de venta que realiza el Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos, unos derivados de la posible incorporación de nuevos productores al mercado y otros derivados de los precios de los combustibles, el precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, el precio de la electricidad y otros activos subyacentes de contratación.

El riesgo derivado de las fluctuaciones de los productos a los que se encuentran indexados los combustibles se mitiga a través de una adecuada diversificación y gestión de los contratos de suministros que contemplan:

- Indexaciones de precio, en la medida de lo posible, a índices que replican las variaciones de ingresos que se producen en el lado de la demanda.
- Inclusión de cláusulas de revisión y reapertura que permiten adecuar los precios a los cambios de mercado.

### 4. *Riesgo de liquidez*

La política de liquidez seguida por Grupo MINERSA asegura el cumplimiento de los compromisos de pago sin tener que recurrir a la financiación por terceros en condiciones gravosas.

### 5. *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor, socio o entidad financiera) está debidamente controlado en el Grupo Minersa a través de diversas políticas y límites de riesgo en las que se establecen requisitos relativos a:

- Contratos adecuados a la operación realizada.
- Calidad crediticia interna o externa suficiente de la contraparte.
- Garantías adicionales en los casos necesarios.
- Limitación de los costes de insolvencia y del coste financiero derivado de la morosidad.

### *Evolución previsible de la Sociedad*

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

A pesar de todo, se confía que la economía en 2006 se mantenga en su tendencia alcista y en lo que respecta al Grupo, somos moderadamente optimistas en lo que queda de año.

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2006 se continuará con las investigaciones e inversiones previstas y la mejora de la eficiencia como principales palancas de crecimiento rentable.



*Adquisiciones de acciones propias*

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Minerales y Productos Derivados, S.A., en su reunión de 30 de junio de 2005, 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. No se ha efectuado en el transcurso del ejercicio adquisición alguna en virtud de esta autorización.

*Acontecimientos posteriores al cierre*

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

Bilbao, 30 de marzo 2006

