

Gva



Minerales y Productos Derivados, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión

al 31 de diciembre de 2003

junto al informe de auditoría



Sumario

| | |
|--|-----------|
| Informe de auditoría de cuentas anuales | I - II |
| Balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 | III - VII |
| Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 | VIII - XI |
| Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 | 1 - 21 |
| Informe de gestión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 | 22 |
| Declaración acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales | 23 |

GVA

Gironella Velasco auditores

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 2003, 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 2003 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 30,7 millones de euros, equivalente al 47,2% del total de sus activos. Las cuentas anuales de **FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.M.C.A.V.F., S.A.**, **Metorex Limited (Pty) Ltd.** y **Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.** han sido auditadas por otros auditores, cuyos informes nos han sido facilitados, y nuestra opinión, en lo que se refiere a los efectos de estas sociedades en las cuentas anuales de **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, al 31 de diciembre de 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 4 de abril de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresaron 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 también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio 2003. Si se hubieran reflejado las variaciones de valor generadas por la consolidación de las sociedades participadas indicadas en la Nota 7.1. de la memoria adjunta, el activo y los fondos propios hubieran aumentado en 77,9 y 38,5 millones de euros, respectivamente, y los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2003 hubieran disminuido en 2,7 millones de euros.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores indicado en el párrafo 1, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003. 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 **2004** Núm. **CC003906**

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 427



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

16 de abril de 2004

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

A-48/008502

Denominación Social:

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

Domicilio Social:

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

Municipio:

BILBAO

Provincia:

VIZCAYA

Código Postal:

48001

Teléfono:

94

425 53 00

ACTIVIDAD

Actividad principal:

Extracción de minerales no metálicos ni energéticos. (1)

Código CNAE

810010

0014

(1)

PERSONAL

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)

FIJO (4)

810100

146

145

NO FIJO (5)

810110

3

3

AÑO 2003(2)

AÑO 2002 (3)

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

810190

AÑO

2003

MES

12

DÍA

31

Número de páginas presentadas al depósito:

810200

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

UNIDADES

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

EUROS

~~PESETAS~~

999021

Miles de pesetas

999022

Millones de pesetas

999023

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).

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

(3) Ejercicio anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:

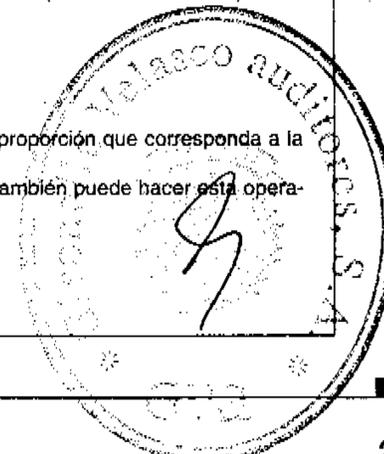
a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin de ejercicio.

b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.

c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

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



BALANCE NORMAL

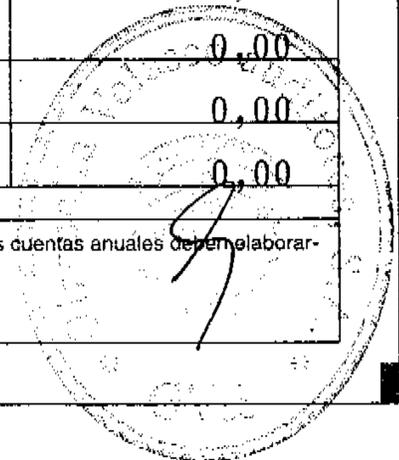
B1

III

| NIF | | UNIDAD (1) | |
|---|--------|--|--------------------|
| A-48/008502 | | Euros | 999111 |
| DENOMINACIÓN SOCIAL | | Miles | 999112 |
| MINERALES Y PRODUCTOS | | Millones | 999113 |
| DERIVADOS, S.A. | | Espacio destinado para las firmas de los administradores | |
| ACTIVO | | EJERCICIO 2003 (2) | EJERCICIO 2002 (3) |
| A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 110000 | 0,00 | 0,00 |
| B) INMOVILIZADO | 120000 | 46.369.920,37 | 46.072.818,30 |
| I. Gastos de establecimiento | 121000 | 0,00 | 0,00 |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | 122000 | 984.437,58 | 585.391,66 |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo | 122010 | 110.964,01 | 102.886,83 |
| 2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 122020 | 6.780.249,85 | 6.254.554,11 |
| 3. Fondo de comercio | 122030 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Derechos de traspaso | 122040 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Aplicaciones informáticas | 122050 | 52.637,10 | 51.622,10 |
| 6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero | 122060 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Anticipos | 122070 | 113.242,75 | 37.030,52 |
| 8. Provisiones | 122080 | 0,00 | 0,00 |
| 9. Amortizaciones | 122090 | -6.072.656,13 | -5.860.701,90 |
| III. Inmovilizaciones materiales | 123000 | 5.059.094,07 | 5.176.663,92 |
| 1. Terrenos y construcciones | 123010 | 2.087.699,57 | 2.084.995,02 |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria | 123020 | 27.958.371,15 | 26.758.491,93 |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 123030 | 239.698,00 | 222.295,23 |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 123040 | 2.704,34 | 12.558,47 |
| 5. Otro inmovilizado | 123050 | 802.133,75 | 782.874,90 |
| 6. Provisiones | 123060 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Amortizaciones | 123070 | -26.031.512,74 | -24.684.551,63 |
| IV. Inmovilizaciones financieras | 124000 | 40.326.388,72 | 40.310.762,72 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 124010 | 36.037.945,64 | 36.022.319,64 |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 124020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 124030 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 124040 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Cartera de valores a largo plazo | 124050 | 4.267.013,84 | 4.267.013,84 |
| 6. Otros créditos | 124060 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 124070 | 21.429,24 | 21.429,24 |
| 8. Provisiones | 124080 | 0,00 | 0,00 |
| 9. Administraciones Públicas a largo plazo | 124100 | 0,00 | 0,00 |
| V. Acciones propias | 125000 | 0,00 | 0,00 |
| VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo | 126000 | 0,00 | 0,00 |

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

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



BALANCE NORMAL

B2

IV

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

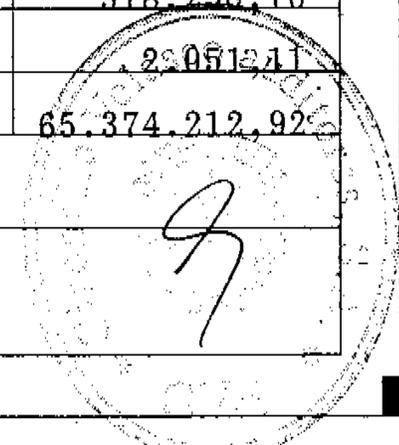
MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| ACTIVO | | EJERCICIO 2003(1) | EJERCICIO 2002 (2) |
|---|--------|-------------------|--------------------|
| C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS..... | 130000 | 0,00 | 0,00 |
| D) ACTIVO CIRCULANTE..... | 140000 | 18.590.423,04 | 19.301.394,62 |
| I. Accionistas por desembolsos exigidos..... | 141000 | 0,00 | 0,00 |
| II. Existencias..... | 142000 | 4.266.252,54 | 5.371.215,06 |
| 1. Comerciales..... | 142010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Materias primas y otros aprovisionamientos..... | 142020 | 949.698,93 | 870.185,11 |
| 3. Productos en curso y semiterminados..... | 142030 | 1.385.513,37 | 883.050,90 |
| 4. Productos terminados..... | 142040 | 1.931.040,24 | 3.617.979,05 |
| 5. Subproductos residuos y materiales recuperados..... | 142050 | 0,00 | 0,00 |
| 6. Anticipos..... | 142060 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Provisiones..... | 142070 | 0,00 | 0,00 |
| III. Deudores..... | 143000 | 2.763.589,98 | 3.060.703,88 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios..... | 143010 | 956.756,56 | 1.384.603,56 |
| 2. Empresas del grupo, deudores..... | 143020 | 1.161.782,01 | 878.419,79 |
| 3. Empresas asociadas, deudores..... | 143030 | 53.894,74 | 0,00 |
| 4. Deudores varios..... | 143040 | 414.993,04 | 627.594,57 |
| 5. Personal..... | 143050 | 591,96 | -127,19 |
| 6. Administraciones Públicas..... | 143060 | 194.734,94 | 189.376,42 |
| 7. Provisiones..... | 143070 | -19.163,27 | -19.163,27 |
| IV. Inversiones financieras temporales..... | 144000 | 11.217.972,30 | 10.349.168,41 |
| 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 | 11.217.972,30 | 10.349.168,41 |
| 6. Otros créditos..... | 144060 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo..... | 144070 | 0,00 | 0,00 |
| 8. Provisiones..... | 144080 | 0,00 | 0,00 |
| V. Acciones propias a corto plazo..... | 145000 | 0,00 | 0,00 |
| VI. Tesorería..... | 146000 | 339.657,03 | 518.256,16 |
| VII. Ajustes por periodificación..... | 147000 | 2.951,19 | 2.051,41 |
| TOTAL GENERAL (A + B + C +D)..... | 100000 | 64.960.343,41 | 65.374.212,92 |

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

BALANCE NORMAL

B3

V

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

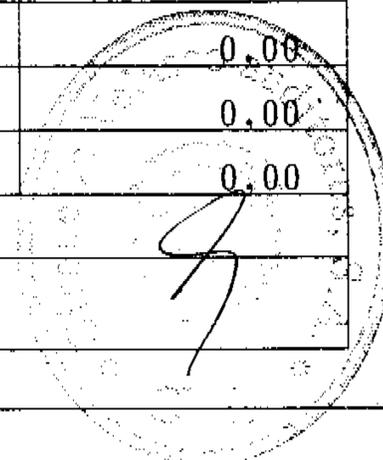
DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| PASIVO | | EJERCICIO 2003 (1) | EJERCICIO 2002 (2) |
|--|---------------|--------------------|--------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | 210000 | 61.022.584,23 | 55.847.819,61 |
| I. Capital suscrito | 211000 | 4.639.077,00 | 4.639.077,00 |
| II. Prima de emisión | 212000 | 662,89 | 662,89 |
| III. Reserva de revalorización | 213000 | 1.255.027,16 | 1.255.027,16 |
| IV. Reservas | 214000 | 51.365.704,66 | 32.921.905,22 |
| 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 | 50.437.889,26 | 31.994.089,82 |
| V. Resultados de ejercicios anteriores | 215000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Remanente | 215010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Resultados negativos de ejercicios anteriores | 215020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas | 215030 | 0,00 | 0,00 |
| VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) | 216000 | 3.762.112,52 | 18.268.234,54 |
| VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | 217000 | 0,00 | -1.237.087,20 |
| VIII. Acciones propias para reducción de capital | 218000 | 0,00 | 0,00 |
| B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 220000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Subvenciones de capital | 220010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Diferencias positivas de cambio | 220020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | 220030 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios | 220050 | 0,00 | 0,00 |
| C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 230000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares | 230010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Provisiones para impuestos | 230020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Otras provisiones | 230030 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Fondo de reversión | 230040 | 0,00 | 0,00 |
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 240000 | 0,00 | 0,00 |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables | 241000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Obligaciones no convertibles | 241010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Obligaciones convertibles | 241020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Otras deudas representadas en valores negociables | 241030 | 0,00 | 0,00 |

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

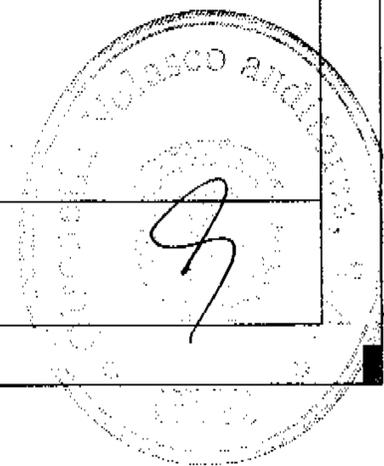
EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



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

| PASIVO | EJERCICIO 2003 (1) | EJERCICIO 2002(2) | |
|---|--------------------|-------------------|--------------|
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación) | | | |
| II. Deudas con entidades de crédito | 242000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito | 242010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 242020 | 0,00 | 0,00 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas | 243000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Deudas con empresas del grupo | 243010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Deudas con empresas asociadas | 243020 | 0,00 | 0,00 |
| IV. Otros acreedores | 244000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Deudas representadas por efectos a pagar | 244010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Otras deudas | 244020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | 244030 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Administraciones Públicas a largo plazo | 244050 | 0,00 | 0,00 |
| V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | 245000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. De empresas del grupo | 245010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. De empresas asociadas | 245020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. De otras empresas | 245030 | 0,00 | 0,00 |
| VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo | 246000 | 0,00 | 0,00 |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 250000 | 3.937.759,18 | 9.526.393,31 |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables | 251000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Obligaciones no convertibles | 251010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Obligaciones convertibles | 251020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Otras deudas representadas en valores negociables | 251030 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Intereses de obligaciones y otros valores | 251040 | 0,00 | 0,00 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 252000 | 0,00 | 9.382,15 |
| 1. Préstamos y otras deudas | 252010 | 0,00 | 9.251,07 |
| 2. Deudas por intereses | 252020 | 0,00 | 131,08 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 252030 | 0,00 | 0,00 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 253000 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Deudas con empresas del grupo | 253010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Deudas con empresas asociadas | 253020 | 0,00 | 0,00 |

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



NIF

A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

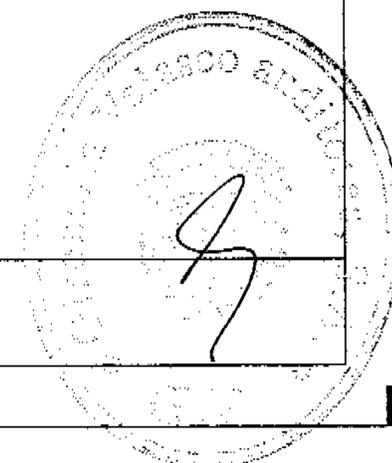
EJERCICIO 2003 (1)

EJERCICIO 2002 (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

| | | | |
|--|--------|---------------|---------------|
| IV. Acreedores comerciales | 254000 | 3.336.889,99 | 3.325.345,67 |
| 1. Anticipos recibidos por pedidos | 254010 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Deudas por compras o prestaciones de servicios | 254020 | 3.336.889,99 | 3.325.345,67 |
| 3. Deudas representadas por efectos a pagar | 254030 | 0,00 | 0,00 |
| V. Otras deudas no comerciales | 255000 | 600.869,19 | 6.191.665,49 |
| 1. Administraciones Públicas | 255010 | 318.018,61 | 5.936.806,03 |
| 2. Deudas representadas por efectos a pagar | 255020 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Otras deudas | 255030 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Remuneraciones pendientes de pago | 255040 | 282.850,58 | 254.859,46 |
| 5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo | 255050 | 0,00 | 0,00 |
| VI. Provisiones para operaciones de tráfico | 256000 | 0,00 | 0,00 |
| VII. Ajustes por periodificación | 257000 | 0,00 | 0,00 |
| F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO | 260000 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F) | 200000 | 64.960.343,41 | 65.374.212,92 |

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



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

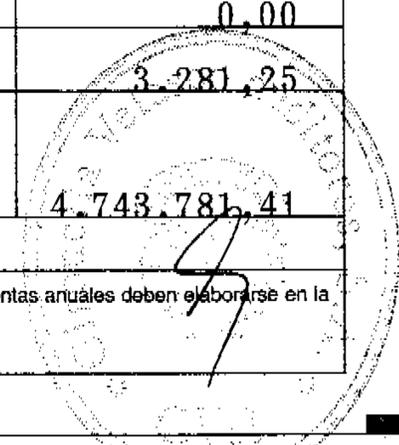
P1

VIII

| | | | |
|--|--|--|---------------|
| NIF A-48/008502 DENOMINACIÓN SOCIAL MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. | Espacio destinado para las firmas de los administradores | UNIDAD (1) EUROS PESETAS 999211 Miles 999212 Millones 999213 | |
| DEBE | EJERCICIO 2003 (2) | EJERCICIO 2002 (3) | |
| A) GASTOS (A.1 a A.16) | 300000 | 24.899.163,68 | 25.845.313,42 |
| A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 301000 | 1.184.476,34 | 0,00 |
| A.2. Aprovisionamientos | 302000 | 5.763.037,56 | 4.792.033,21 |
| a) Consumo de mercaderías | 302010 | 0,00 | 0,00 |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 302020 | 4.190.253,46 | 3.591.918,39 |
| c) Otros gastos externos | 302030 | 1.572.784,10 | 1.200.114,82 |
| A.3. Gastos de personal | 303000 | 5.882.775,86 | 5.709.136,64 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 303010 | 4.518.270,69 | 4.390.322,62 |
| b) Cargas sociales | 303020 | 1.364.505,17 | 1.318.814,02 |
| A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 304000 | 1.566.696,78 | 2.504.279,80 |
| A.5. Variación de las provisiones de tráfico | 305000 | 0,00 | 2.135,17 |
| a) Variación de provisiones de existencias | 305010 | 0,00 | 0,00 |
| b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco- brables | 305020 | 0,00 | 2.135,17 |
| c) Variación de otras provisiones de tráfico | 305030 | 0,00 | 0,00 |
| A.6. Otros gastos de explotación | 306000 | 9.862.090,40 | 9.546.389,75 |
| a) Servicios exteriores | 306010 | 7.159.960,21 | 6.909.127,59 |
| b) Tributos | 306020 | 52.390,89 | 29.283,43 |
| c) Otros gastos de gestión corriente | 306030 | 2.649.739,30 | 2.607.978,73 |
| d) Dotación al fondo de reversión | 306040 | 0,00 | 0,00 |
| A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | | | |
| (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6) | 301900 | 187.230,92 | 154.295,12 |
| A.7. Gastos financieros y gastos asimilados | 307000 | 8.413,24 | 7.763,27 |
| 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 | 8.413,24 | 7.763,27 |
| 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 | 631.435,12 | 3.281,25 |
| A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | | | |
| (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9) | 302900 | 3.569.967,15 | 4.743.781,41 |

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

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

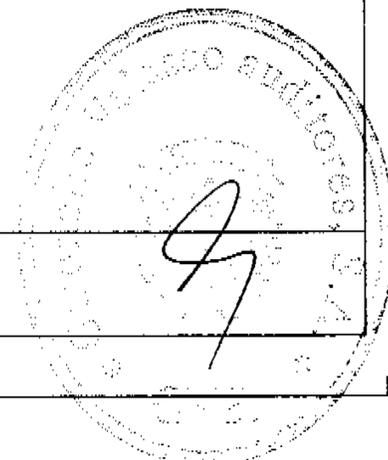
DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| DEBE | | EJERCICIO 2003 (1) | EJERCICIO 2002 (2) |
|---|---------------|--------------------|--------------------|
| A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | |
| (A.I + A.II - B.I - B.II) | 303900 | 3.757.198,07 | 4.898.076,53 |
| A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 310000 | 0,00 | 0,00 |
| A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control | 311000 | 238,38 | 0,00 |
| A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias | 312000 | 0,00 | 0,00 |
| A.13. Gastos extraordinarios | 313000 | 0,00 | 1.773,86 |
| A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 314000 | 0,00 | 0,00 |
| A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | | |
| (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14) .. | 304900 | 4.914,45 | 16.648.678,48 |
| A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) .. | | | |
| A.15. Impuesto sobre Sociedades | 315000 | 0,00 | 3.278.520,47 |
| A.16. Otros impuestos | 316000 | 0,00 | 0,00 |
| A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) | 306900 | 3.762.112,52 | 18.268.234,54 |

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

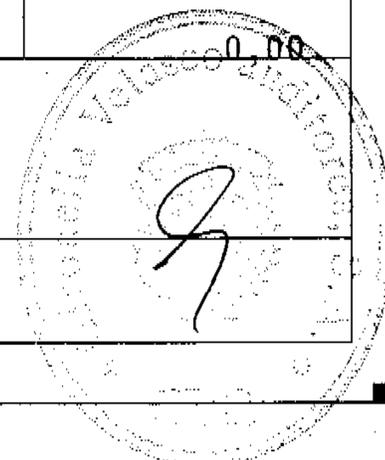
P3

X

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

| | HABER | EJERCICIO 2003 (1) | EJERCICIO 2002 (2) |
|--|---------------|--------------------|--------------------|
| B) INGRESOS (B.1 a B.13) | 400000 | 28.661.276,20 | 44.113.547,96 |
| B.1. Importe neto de la cifra de negocios | 401000 | 21.921.620,72 | 18.987.084,16 |
| a) Ventas | 401010 | 21.096.412,68 | 18.567.250,59 |
| b) Prestaciones de servicios | 401020 | 825.208,04 | 419.833,57 |
| c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas | 401030 | 0,00 | 0,00 |
| B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 402000 | 0,00 | 1.296.886,79 |
| B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 403000 | 809.902,85 | 713.239,54 |
| B.4. Otros ingresos de explotación | 404000 | 1.714.784,29 | 1.711.059,20 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .. | 404010 | 1.575.947,45 | 1.688.086,43 |
| b) Subvenciones | 404020 | 138.836,84 | 22.972,77 |
| c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos | 404030 | 0,00 | 0,00 |
| B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | | | |
| (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4) ... | 401900 | 0,00 | 0,00 |
| B.5. Ingresos de participaciones en capital | 405000 | 3.851.465,58 | 4.231.164,28 |
| a) En empresas del grupo | 405010 | 3.581.691,90 | 3.709.720,04 |
| b) En empresas asociadas | 405020 | 269.773,68 | 521.444,24 |
| c) En empresas fuera del grupo | 405030 | 0,00 | 0,00 |
| B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado | 406000 | 170.124,83 | 513.227,03 |
| a) De empresas del grupo | 406010 | 0,00 | 0,00 |
| b) De empresas asociadas | 406020 | 0,00 | 0,00 |
| c) De empresas fuera del grupo | 406030 | 170.124,83 | 513.227,03 |
| B.7. Otros intereses e ingresos asimilados | 407000 | 4.339,01 | 7.206,50 |
| a) De empresas del grupo | 407010 | 0,00 | 0,00 |
| b) De empresas asociadas | 407020 | 0,00 | 0,00 |
| c) Otros intereses | 407030 | 4.339,01 | 7.206,50 |
| d) Beneficios en inversiones financieras | 407040 | 0,00 | 0,00 |
| B.8. Diferencias positivas de cambio | 408000 | 183.886,09 | 3.228,12 |
| B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | | |
| (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8) | 402900 | 0,00 | 0,00 |

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

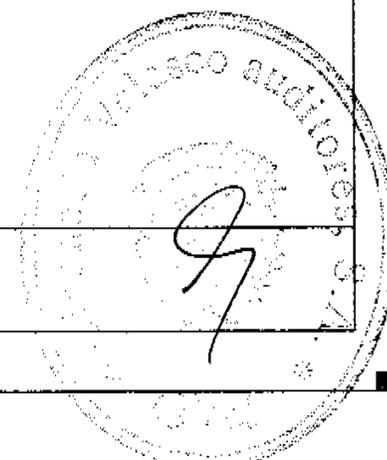
MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| HABER | | EJERCICIO 2003 (1) | EJERCICIO 2002 (2) |
|---|--------|--------------------|--------------------|
| B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | |
| (B.I + B.II - A.I - A.II) | 403900 | 0,00 | 0,00 |
| B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 409000 | 0,00 | 1.980,80 |
| B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias | 410000 | 0,00 | 0,00 |
| B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 411000 | 0,00 | 0,00 |
| B.12. Ingresos extraordinarios | 412000 | 5.152,83 | 16.648.471,54 |
| B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 413000 | 0,00 | 0,00 |
| B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | | |
| (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) ... | 404900 | 0,00 | 0,00 |
| B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV) | 405900 | 0,00 | 0,00 |
| B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16) | 406900 | 0,00 | 0,00 |

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

Minerales y Productos Derivados, S.A.

Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003

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 2003, 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 2002 fueron aprobadas el 26 de junio de 2003.



- b) **Comparación de la información.** Los estados financieros adjuntos de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** cerrados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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:

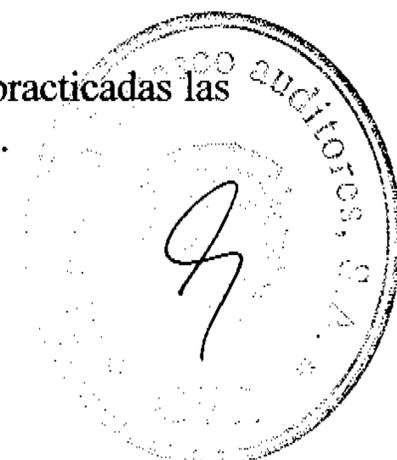
| <u>Base del reparto</u> | (Euros) |
|-------------------------|---------------------|
| Beneficio del ejercicio | <u>3.762.112,52</u> |
| | <u>3.762.112,52</u> |
| <u>Distribución</u> | |
| A Otras reservas | <u>3.762.112,52</u> |
| | <u>3.762.112,52</u> |

La dotación para el presente ejercicio del Factor de Agotamiento de conformidad con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, asciende a 2.649.739,30 euros.

Dividendo a cuenta. Con fecha 17 de diciembre de 2003 y 29 de enero de 2004 el Consejo de Administración acordó distribuir dos dividendos a cuenta de 2,40 euros brutos por acción cada uno, el primero con fecha 2 de enero de 2004 y el segundo en 5 de febrero de 2004.

El balance previsional de la Sociedad al 30 de noviembre de 2003 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 10.638.000 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

El beneficio previsional a la citada fecha, es superior a 2.502.983 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.

Asimismo, y en relación al segundo acuerdo de dividendo a cuenta, el balance previsional de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 11.500.000 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

El beneficio previsional a la citada fecha, es superior a 3.762.000 euros, una vez practicadas las posibles reservas obligatorias y deducido el impuesto a pagar sobre dicho resultado.

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

Nota 4. Normas de valoración

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

Incluyen los costes incurridos por la propia Sociedad para el desarrollo de nuevos proyectos, fundamentalmente componentes de inversión, personal y otros gastos indirectos. Su amortización se ha realizado de forma directa a partir de la fecha de finalización de cada proyecto individualizado, en un plazo máximo de 10 años.

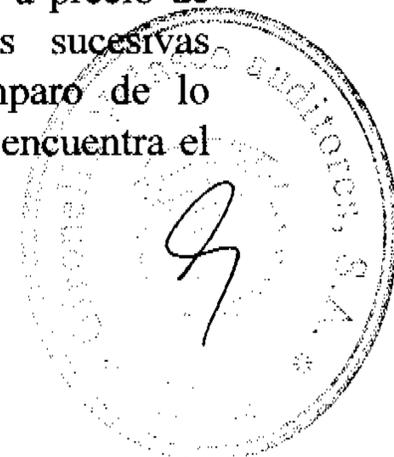
- b) **Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.** Se valoran por el precio de adquisición, incluyendo el coste de registro y formalización de la correspondiente patente o marca.

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, 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 2003 la Sociedad ha realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado material por importe de 268.678 euros. No se han producido en dichos bienes la capitalización de intereses ni diferencias de cambio.

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

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

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

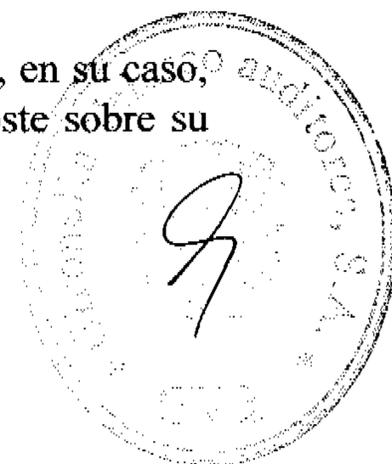
Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectados los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

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

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

1. **Títulos con cotización oficial.** A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

2. **Títulos sin cotización oficial.** Con carácter general, al coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.



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

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.

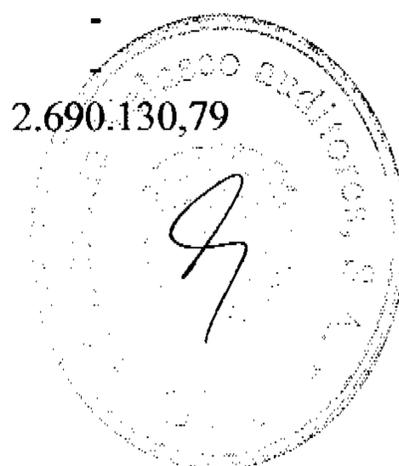
Asimismo, tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa de forma mayoritaria o con participaciones superiores al 20% en el capital social de determinadas sociedades.

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 2003.

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

| | (Euros) | |
|--------------------------|---------------|-----------------|
| | 31.12.2003 | |
| | Aumentos | (Disminuciones) |
| Activos | 77.893.141,92 | - |
| Fondos Propios | 38.475.007,15 | - |
| Pasivos Exigibles: | | |
| - Largo plazo | 3.877.031,86 | - |
| - Corto plazo | 19.374.095,12 | - |
| Ventas | 87.852.812,16 | - |
| Resultados del ejercicio | - | 2.690.130,79 |



f) **Existencias.**

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

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

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

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

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

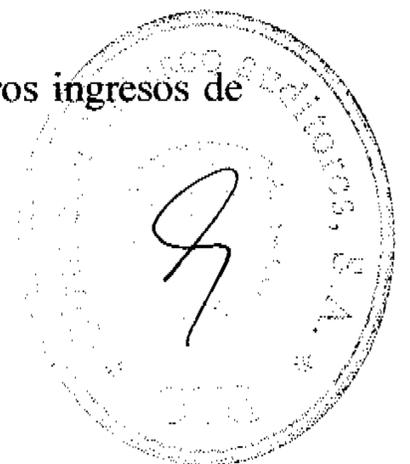
h) **Provisión por insolvencias.** La provisión por insolvencias se encuentra dotada con cargo a los resultados del ejercicio, y por la totalidad del saldo pendiente, cuando concurren las siguientes circunstancias:

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

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

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

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



- j) **Deudas con entidades de crédito.** Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizadas por su valor de reembolso. Los intereses financieros devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio figuran separadamente como "Deudas por intereses" del balance de situación adjunto.
- k) **Ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio se determinó la valoración de los saldos deudores y acreedores en moneda distinta del euro al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2003, imputándose a resultados las diferencias obtenidas.

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



- m) **Transacciones con sociedades del grupo.** Las transacciones entre sociedades del grupo se efectuaron en las mismas condiciones que las aplicadas con terceros no vinculados accionarialmente con la Sociedad.
- n) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 es superior a doce meses.

Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

Inmovilizaciones inmateriales

| Descripción | Euros | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------|---------------------|-----------------------|-------------------|
| | Saldos al | Altas | Bajas | Trasposos | Saldo al | Amortización | Valor neto |
| | 31-12-2002 | 2003 | 2003 | 2003 | 31-12-2003 | acumulada al | contable al |
| Gastos de investigación y desarrollo | 102.886,83 | 54.206,34 | (16.508,51) | (29.620,65) | 110.964,01 | - | 110.964,01 |
| Propiedad industrial | 6.254.554,11 | 496.075,09 | - | 29.620,65 | 6.780.249,85 | (6.026.997,68) | 753.252,17 |
| Aplicaciones informáticas | 88.652,62 | 77.227,23 | - | - | 165.879,85 | (45.658,45) | 120.221,40 |
| | <u>6.446.093,56</u> | <u>627.508,66</u> | <u>(16.508,51)</u> | <u>-</u> | <u>7.057.093,71</u> | <u>(6.072.656,13)</u> | <u>984.437,58</u> |

| Amortización acumulada | Euros | | |
|---------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Saldo al | Dotación | Saldo al |
| | 31-12-2002 | 2003 | 31-12-2003 |
| Propiedad industrial | 5.819.142,10 | 207.855,58 | 6.026.997,68 |
| Aplicaciones informáticas | 41.559,80 | 4.098,65 | 45.658,45 |
| | <u>5.860.701,90</u> | <u>211.954,23</u> | <u>6.072.656,13</u> |

El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 211.954,23 euros.



Nota 6. Inmovilizaciones materiales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

Inmovilizaciones materiales

| Descripción | Euros | | | | | | |
|--|----------------------|---------------------|--------------------|-------------|----------------------|------------------------|---------------------|
| | Saldos al | Altas | Bajas | Traspasos | Saldos al | Amortización | Valor neto |
| | 31-12-2002 | 2003 | 2003 | 2003 | 31-12-2003 | acumulada al | contable al |
| • Terrenos y construcciones | 2.084.995,02 | 2.704,55 | - | - | 2.087.699,57 | (468.198,65) | 1.619.500,92 |
| • Instalaciones técnicas y maquinaria | 26.758.491,93 | 1.187.320,75 | - | 12.558,47 | 27.958.371,15 | (24.665.893,60) | 3.292.477,55 |
| • Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 222.295,23 | 24.212,24 | (6.809,47) | - | 239.698,00 | (177.126,75) | 62.571,25 |
| • Inmovilizado en curso | 12.558,47 | 2.704,34 | - | (12.558,47) | 2.704,34 | - | 2.704,34 |
| • Otro inmovilizado | 782.874,90 | 23.013,98 | (3.755,13) | - | 802.133,75 | (720.293,74) | 81.840,01 |
| | <u>29.861.215,55</u> | <u>1.239.955,86</u> | <u>(10.564,60)</u> | <u>-</u> | <u>31.090.606,81</u> | <u>(26.031.512,74)</u> | <u>5.059.094,07</u> |

| Amortización acumulada | Euros | | | |
|--|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| | Saldos al | Dotaciones | Bajas | Saldos al |
| | 31-12-2002 | 2003 | 2003 | 31-12-2003 |
| • Construcciones | 456.501,67 | 11.696,98 | - | 468.198,65 |
| • Instalaciones técnicas y maquinaria | 23.366.835,55 | 1.299.058,05 | - | 24.665.893,60 |
| • Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 169.590,73 | 11.607,11 | (4.071,09) | 177.126,75 |
| • Otro inmovilizado | 691.623,68 | 32.380,41 | (3.710,35) | 720.293,74 |
| | <u>24.684.551,63</u> | <u>1.354.742,55</u> | <u>(7.781,44)</u> | <u>26.031.512,74</u> |

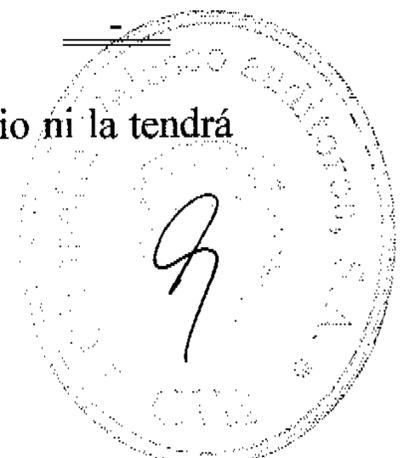
El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 1.354.742,55 euros.

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 2003, es 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 2004.



Nota 7. Inversiones financieras

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

Inversiones financieras

| Inmovilizaciones financieras | Euros | | | |
|--|-------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|
| | Saldos al 31-12-2002 | Altas 2003 | Bajas 2003 | Saldos al 31-12-2003 |
| • Participaciones en empresas del grupo | 36.022.319,64 | 15.626,00 | - | 36.037.945,64 |
| • Participaciones en empresas asociadas | 4.267.013,84 | - | - | 4.267.013,84 |
| • Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 21.429,24 | 378,80 | (378,80) | 21.429,24 |
| | <u>40.310.762,72</u> | <u>16.004,80</u> | <u>(378,80)</u> | <u>40.326.388,72</u> |

| Inversiones financieras temporales | Euros | | | |
|------------------------------------|-------------------------|----------------|------------------|-------------------------|
| | Saldos al 31-12-2002 | Altas 2003 | Bajas 2003 | Saldos al 31-12-2003 |
| • Cartera de valores a corto plazo | 10.349.168,41 | 223.910.320,00 | (223.041.516,11) | 11.217.972,30 |

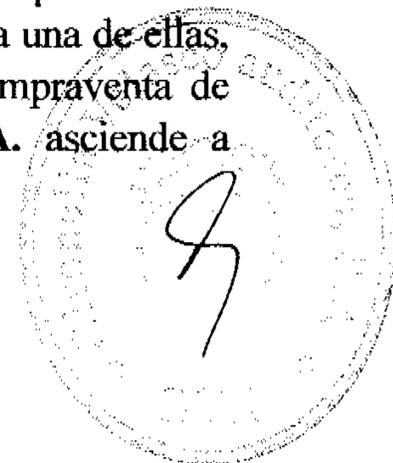
Largo plazo

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

| Sociedades del grupo | (Euros) | Participación | |
|--|----------------------|---------------|---------------------|
| | | Directa | Directa e indirecta |
| 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. | 26.368.044,41 | 99,99% | 99,99% |
| | <u>36.037.945,64</u> | | |
| Sociedades asociadas | | | |
| Siderflúor, S.A. | 211.753,10 | 38,46% | 38,46% |
| Metorex Limited (Pty) Ltd | 1.935.977,83 | 4,00% | 15,09% |
| Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd | 2.119.282,91 | 30,00% | 43,12% |
| | <u>4.267.013,84</u> | | |

El único movimiento registrado durante 2003 en relación a las participaciones indicadas ha sido el siguiente:

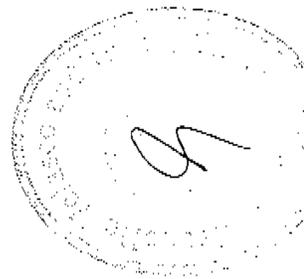
Derivados del Flúor, S.A. Con fecha 25 de febrero de 2003, la Sociedad adquiere 1.200 acciones de Derivados del Flúor, S.A. de 3,01 euros de valor nominal cada una de ellas, por un importe total de 15.626 euros. Como consecuencia de dicha compraventa de acciones, la participación de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** asciende a 5.029.489,03 euros, equivalente al 72,64% del capital social.



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

| Nombre Domicilio social | Actividad principal | Capital social (€) | Reservas | Resultado último ejercicio | Extraordinarios | Valor neto contable | Valor según libros participación capital | Dividendos recibidos en el ejercicio | Cotización en Bolsa | Exclusión del perímetro de consolidación | Cuentas auditadas | |
|--|---|--------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|------------------------|---|---|------------------------|---|-----------------------|--|
| Sociedades del grupo | | | | | | | | | | | | |
| Derivados del Hierro, S.A. (Bilbao-España) | Fabricación de productos químicos | 5.478.200,00 | 23.014.411,29 | 2.499.500,10 | 76.917,44 | 30.992.111,39 | 5.029.489,03 | 1.401.441,90 | NO | NO | SI: Opinión favorable | |
| Septoh, S.A. (Azaqueca de Henares-España) | Extracción y comercialización de minerales no metálicos | 3.314.905,65 | 19.227.223,23 | (146.955,00) | 210.767 | 22.395.173,88 | 3.703.797,83 | - | NO | NO | SI: Opinión favorable | |
| Fluoritas Asturianas, S.A. (Gijón-España) | Extracción y comercialización de minerales (sin actividad) | 60.200,00 | (41.648,77) | - | - | 18.551,23 | 33.802,01 | - | NO | SI ⁽¹⁾ | NO | |
| S.A. Salsquina (Colmenar de Oreja-España) | Extracción y comercialización de minerales no metálicos ni energéticos | 1.940.850,00 | 17.869.598,18 | (702.872,04) | 22.470,37 | 19.107.576,14 | 842.831,35 | 2.180.250,00 | NO | NO | SI: Opinión favorable | |
| Mercados Mundiales Import Export, S.A. (Bilbao-España) | Distribución y comercialización de minerales, productos químicos | 60.100,00 | 178.768,34 | 20.398,83 | - | 259.267,17 | 59.981,01 | - | NO | NO | SI: Opinión favorable | |
| FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A. (Bilbao-España) | S.I.M.C.A.V.F. | 30.050.605,00 | (4.142.035,18) | 514.921,46 | - | 26.423.491,28 | 26.368.044,41 | - | SI | NO | SI: Opinión favorable | |
| Sociedades asociadas | | | | | | | | | | | | |
| Siderfóor, S.A. (Bilbao-España) | Fabricación y comercialización de módulos fundentes | 524.799,18 | 578.878,27 | (121.884,59) | - | 981.792,86 | 211.753,10 | - | NO | NO | NO | |
| Mitorox Limited (pty) Ltd. (República de Sudáfrica) | Compañía minera | 2.112.490,00 | 42.727.060,00 | 623.430,00 | - | 45.462.980,00 | 1.935.977,83 | 58.214,58 | SI | NO | SI: Opinión favorable | |
| Verquore Mining Company (Pty) Ltd. (República de Sudáfrica) | Extracción y comercialización minera | 60.033,00 | 3.312.545,00 | 36.843,00 | - | 3.409.421,00 | 2.119.282,91 | 211.559,10 | NO | NO | SI: Opinión favorable | |
| | | | | | | | 49.844.193,86 | 4.267.013,84 | | | | |
| | | | | | | | 99.196.171,09 | 36.037.945,64 | 3.581.691,90 | | | |

(1) Sociedad excluida por ser inactiva.



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 2003 de dichas inversiones ha sido del 2,12% anual.

Nota 8. Existencias

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

| | (Euros) |
|---------------------------------|---------------------|
| Productos semiterminados | 1.385.513,37 |
| Productos terminados | 1.931.040,24 |
| Repuestos y materiales diversos | <u>949.698,93</u> |
| | <u>4.266.252,54</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 2003, era la siguiente:

| | (Euros) | |
|--|---------------------|-----------------|
| | <u>Corto Plazo</u> | |
| | <u>Deudor</u> | <u>Acreedor</u> |
| <u>Sociedades del grupo</u> | | |
| Derivados del Flúor, S.A. | 991.911,94 | - |
| S.A. Sulquisa | 113.305,77 | - |
| Sepiol, S.A. | 40.582,78 | - |
| Mercados Mundiales Import Export, S.A. | 14.504,53 | - |
| Fluoritas Asturianas, S.A. | <u>1.476,99</u> | - |
| | <u>1.161.782,01</u> | - |
| <u>Sociedades asociadas</u> | | |
| Siderflúor, S.A. | 1.423,27 | |
| Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd | <u>52.471,47</u> | |
| | <u>53.894,74</u> | |



Nota 10. Movimiento de fondos propios

Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva RDL 7/1996 | Reserva legal | Factor de Agotamiento | Reserva voluntaria | Dividendo a cuenta | Beneficio neto del ejercicio | Total fondos propios |
|---|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | 4.639.077,00 | 662,89 | 1.255.027,16 | 927.815,40 | 9.190.103,89 | 22.803.985,93 | (1.237.087,20) | 18.268.234,54 | 55.847.819,61 |
| (Euros) | | | | | | | | | |
| • Distribución del beneficio neto del ejercicio 2002: | | | | | | | | | |
| - A reserva voluntaria | - | - | - | - | - | 15.794.060,14 | - | (15.794.060,14) | |
| - A dividendo a cuenta | - | - | - | - | - | - | 1.237.087,20 | (1.237.087,20) | |
| - A dividendos | - | - | - | - | - | - | - | (1.237.087,20) | |
| • Factor de Agotamiento: | | | | | | | | | |
| - Dotación | - | - | - | - | 2.649.739,30 | - | - | - | |
| - Aplicación | - | - | - | - | (396.017,34) | 396.017,34 | - | - | |
| • Beneficio neto del ejercicio 2003 | - | - | - | - | - | - | - | 3.762.112,52 | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | <u>4.639.077,00</u> | <u>662,89</u> | <u>1.255.027,16</u> | <u>927.815,40</u> | <u>11.443.825,85</u> | <u>38.994.063,41</u> | <u>-</u> | <u>3.762.112,52</u> | <u>61.022.584,23</u> |



La Junta General de Accionistas de la Sociedad ratificó, en su reunión de 26 de junio de 2003, los dividendos a cuenta de 4,80 euros brutos por acción, en conjunto, repartidos según decisiones del Consejo de Administración de 24 de julio de 2002 y 19 de diciembre de 2002, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

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

Nota 11. Capital social

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

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

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

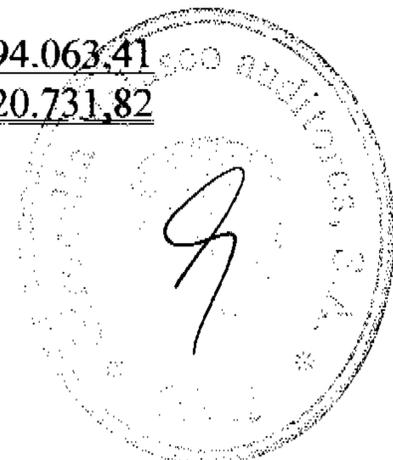
Nota 12. Prima de emisión

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

Nota 13. Reservas

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

| | (Euros) |
|--------------------------------------|----------------------|
| Reservas restringidas | |
| Reserva legal | 927.815,40 |
| Reserva de revalorización RDL 7/1996 | 1.255.027,16 |
| Reserva por Factor de Agotamiento | 11.443.825,85 |
| Reservas de libre disposición | |
| Reservas voluntarias | 38.994.063,41 |
| | <u>52.620.731,82</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 2003 el importe de la reserva legal cubría exactamente el 20% del capital social.

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

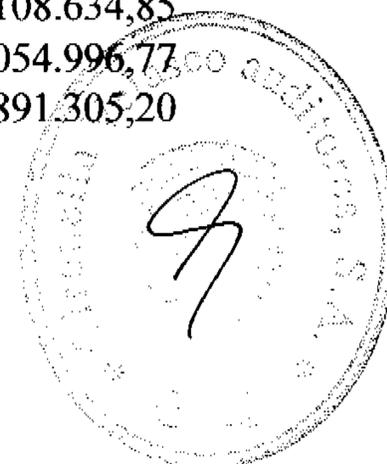
A partir del 1 de enero del año 2007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía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

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

En el ejercicio 2003 se ha dotado de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4 del artículo 114 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, y en concepto de Factor de Agotamiento un importe de 2.649.739,30 euros, que aparece registrado bajo la cuenta "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

| <u>Ejercicio</u> | <u>Dotación</u> | <u>Inversiones</u> | <u>Importe neto</u> |
|------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| 1996 | 1.679.065,06 | - | 1.679.065,06 |
| 1997 | - | 776.013,54 | 903.051,52 |
| 1998 | 2.543.156,78 | 758.461,28 | 2.687.747,02 |
| 1999 | 1.694.502,35 | 2.954.618,52 | 1.427.630,85 |
| 2000 | 2.565.568,06 | 696.980,69 | 3.296.218,22 |
| 2001 | 2.617.711,18 | 805.294,55 | 5.108.634,85 |
| 2002 | 2.607.978,73 | 2.661.616,81 | 5.054.996,77 |
| 2003 | <u>2.649.739,30</u> | <u>813.430,87</u> | <u>6.891.305,20</u> |
| | <u>16.357.721,46</u> | <u>9.466.416,26</u> | |



Hasta el 31 de diciembre de 2003 se han invertido 9.466.416,26 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización un importe de 4.552.520,65 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

| | |
|--|----------------------|
| | (Euros) |
| Importe pendiente de materializar en gasto o inversión | 6.891.305,20 |
| Importe materializado pendiente de amortización | <u>4.552.520,65</u> |
| | <u>11.443.825,85</u> |

Nota 14. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantiene pólizas de crédito con un límite total concedido que asciende a 1.201.518 euros, no habiendo realizado disposición alguna de las mismas. El tipo de interés aplicado a las operaciones descritas es Euribor a 3 meses + 0,375%.

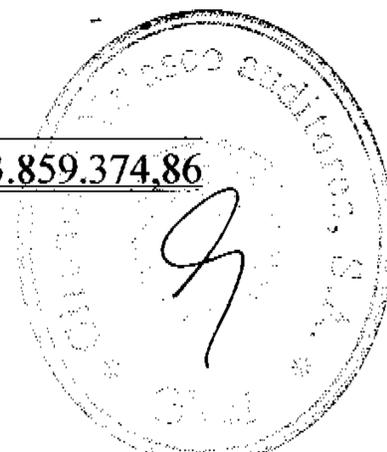
Nota 15. Otras deudas no comerciales

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

Nota 16. Situación fiscal

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

| | (Euros) | | |
|---|-----------------|----------------------|---------------------|
| | <u>Aumentos</u> | <u>Disminuciones</u> | <u>Importe</u> |
| Resultado contable del ejercicio | | | 3.762.112,52 |
| Diferencias permanentes | | | |
| - Gastos no deducibles | 33.795,03 | - | 33.795,03 |
| - Impuesto subyacente por dividendos percibidos de sociedades extranjeras | 63.467,31 | - | 63.467,31 |
| Diferencias temporales | - | - | - |
| Base imponible | | | |
| Resultado fiscal | | | <u>3.859.374,86</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 2003, se ha calculado realizando las siguientes operaciones:

| | (Euros) |
|-------------------------------------|------------------------------|
| Base imponible | 3.859.374,86 |
| 35% sobre la base imponible | 1.350.781,20 |
| Deducciones por doble imposición | (1.350.781,20) |
| Impuesto sobre Sociedades devengado | <u> -</u> |

16.2. Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2000 (1999 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

No existen bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de compensación.

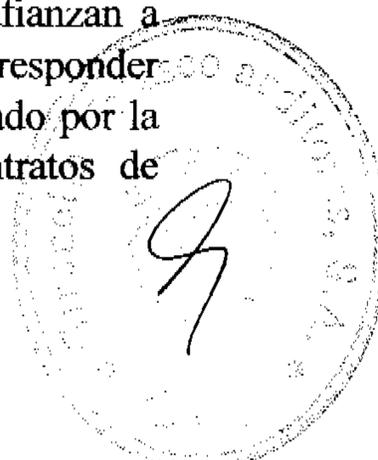
La Sociedad ha realizado la reinversión de beneficios extraordinarios tal y como sigue:

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

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

Nota 17. Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad al 31 de diciembre de 2003 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 848.405 euros.



Nota 18. Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

| | (Euros) |
|---|---------------------|
| Compras de materias primas y otros aprovisionamientos | 4.269.767,28 |
| Variación de existencias | <u>(79.513,82)</u> |
| | <u>4.190.253,46</u> |

Nota 19. Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

| | (Euros) |
|--|---------------------|
| Sueldos y salarios | 4.518.270,69 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 1.193.709,27 |
| Otros gastos sociales | <u>170.795,90</u> |
| | <u>5.822.775,86</u> |

Número medio de personas empleadas en el ejercicio 2003 distribuido por categorías profesionales

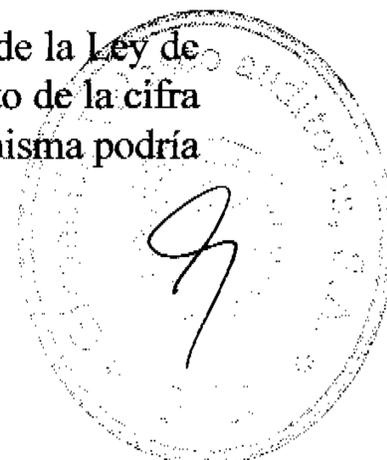
| <u>Categorías</u> | <u>Número medio de empleados</u> |
|-----------------------------|----------------------------------|
| Titulados superiores | 32 |
| Técnicos | 11 |
| Administración y auxiliares | 24 |
| Operarios | <u>82</u> |
| | <u>149</u> |

Nota 20. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

| | (Euros) |
|-----------------------------------|----------------------|
| Ventas de productos terminados | 20.355.568,58 |
| Ventas de subproductos y residuos | 740.844,10 |
| Prestaciones de servicios | <u>825.208,04</u> |
| | <u>21.921.620,72</u> |

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



Nota 21. Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

Su composición, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

| | (Euros) | | | | |
|----------------------|----------------------|------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------|
| | <u>Ventas</u> | <u>Compras</u> | <u>Servicios</u> <u>Prestados</u> | <u>Recibidos</u> | <u>Dividendos</u> |
| Sociedades del grupo | <u>11.831.445,51</u> | <u>90.807,00</u> | <u>1.354.938,02</u> | <u>-</u> | <u>3.581.691,90</u> |
| Sociedades asociadas | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>122.972,74</u> | <u>3.851.465,58</u> |

Nota 22. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medio ambiente cuyo importe asciende a 124.080,16 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

- Creación de un depósito de seguridad para evitar vertidos a los cauces públicos en determinadas puntas de caudal, por cambio de equipos en operaciones de mantenimiento o cortes en el suministro eléctrico.
- Con el fin de minimizar el aporte de arenas al mar, se realizó una instalación de bombeo, ciclonado y escurrido de las arenas del emisario. Teniendo en cuenta que todas las colas de flotación se ciclonan, bombeándose al mar la arena del over de los ciclones, se ha conseguido que el under de los ciclones se escurra en unas cribas agotadoras y se acopie en un depósito de arenas a las que se les busca aplicaciones en campos como la fabricación de cementos, morteros, arena para construcción, cama para tubería de gasoductos, aplicaciones en estabulaciones ganaderas, etc.

La Sociedad ha tomado las medidas oportunas, sin escatimar esfuerzos, para la protección del medio ambiente en sus explotaciones.



Nota 23. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003 las retribuciones percibidas por los Administradores de la Sociedad se corresponden con el siguiente detalle:

| | (Euros) |
|--|----------------|
| Sueldos y salarios | 40.698 |
| Dietas por asistencia a Consejos de Administración | <u>98.652</u> |
| | <u>139.350</u> |

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

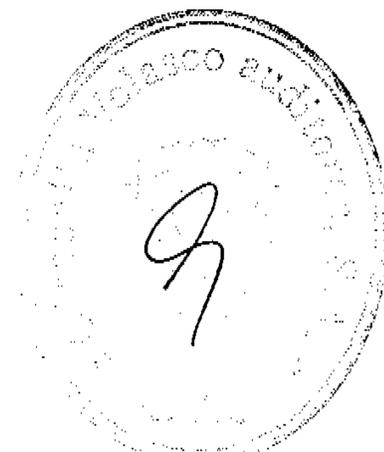
Los Administradores de Minerales y Productos Derivados, S.A. no tienen participaciones ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Determinados cargos de la Sociedad ocupan puestos directivos y funciones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

Nota 24. Retribución a los auditores

La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas al 31 de diciembre de 2003 asciende a 16.729,22 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.

Nota 25. Cuadro de financiación

En este cuadro se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2003 y 2002, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante, los cuales son los siguientes:



Cuadro de financiación

| Aplicaciones | Euros | | Orígenes | Euros | |
|---------------------------------------|---------------------|----------------------|--|---------------------|----------------------|
| | Ejercicio | | | Ejercicio | |
| | 2003 | 2002 | | 2003 | 2002 |
| 3. Adquisiciones de inmovilizado | | | 1. Recursos procedentes de las operaciones | 7.995.057,12 | 23.420.382,84 |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | 627.508,66 | 696.367,58 | 5. Enajenación de inmovilizado | | |
| b) Inmovilizaciones materiales | 1.239.955,86 | 1.579.845,50 | b) Inmovilizaciones materiales | 2.783,16 | 609,77 |
| c) Inmovilizaciones financieras | - | - | c) Inmovilizaciones financieras | - | - |
| c1) Empresas del grupo | 15.626,00 | 28.335.496,84 | c3) Otras inversiones financieras | 378,80 | 18.887,93 |
| c3) Otras inversiones financieras | 378,80 | - | | | |
| 6. Dividendos | 1.237.087,20 | 1.237.087,20 | | | |
| Total aplicaciones | 3.120.556,52 | 31.848.797,12 | Total orígenes | 7.998.219,08 | 23.439.880,54 |
| Aumento del capital circulante | 4.877.662,56 | - | Disminución del capital circulante | - | 8.408.916,58 |
| | <u>7.998.219,08</u> | <u>31.848.797,12</u> | | <u>7.998.219,08</u> | <u>31.848.797,12</u> |

| Variación del capital circulante | Euros | | | |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| | Ejercicio 2003 | | Ejercicio 2002 | |
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución |
| 2. Existencias | - | 1.104.962,52 | 1.374.977,88 | - |
| 3. Deudores | - | 297.113,90 | - | 220.809,03 |
| 4. Acreedores | 5.588.634,14 | - | - | 6.375.856,55 |
| 5. Inversiones financieras temporales | 868.803,89 | - | - | 3.546.620,65 |
| 7. Tesorería | - | 178.599,13 | 365.956,10 | - |
| 8. Ajustes por periodificación | 900,08 | - | - | 6.564,33 |
| Total | 6.458.338,11 | 1.580.675,55 | 1.740.933,98 | 10.149.850,56 |
| Variación del capital circulante | - | 4.877.662,56 | 8.408.916,58 | - |
| | <u>6.458.338,11</u> | <u>6.458.338,11</u> | <u>10.149.850,56</u> | <u>10.149.850,56</u> |

La conciliación del resultado de los ejercicios 2003 y 2002 con el importe de los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

| | (Euros) | |
|--|---------------------|----------------------|
| | 2003 | 2002 |
| Resultado del ejercicio | 3.762.112,52 | 18.268.234,54 |
| Operaciones no relacionadas con movimientos de fondos: | | |
| Dotaciones a la amortización de inmovilizado | 1.566.696,78 | 2.504.279,82 |
| Gastos de investigación y desarrollo negativos | 16.508,51 | 22.337,16 |
| Otras partidas | <u>2.649.739,31</u> | <u>2.625.531,34</u> |
| Recursos procedentes de las operaciones | <u>7.995.057,12</u> | <u>23.420.382,84</u> |

Bilbao, 25 de marzo de 2004.



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 el 31 de diciembre de 2003, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal.

La cifra de negocios ha aumentado respecto de la del año precedente, y sin embargo el beneficio de la actividad ordinaria resulta inferior al del citado período, y todo ello a pesar de que el precio de venta de nuestros minerales se ha mantenido a lo largo del año y nuestros precios de coste han evolucionado con normalidad en línea con el incremento del I.P.C.

La explicación la hallamos en la caída de la cotización del dólar norteamericano respecto del euro, divisa en la que se han facturado tonelajes importantes.

El riesgo del cambio de la moneda norteamericana es latente y afecta a las empresas exportadoras como la nuestra, que por imperativo del mercado se ve obligada a veces a facturar en esa divisa.

En buena parte, y por la misma razón, los resultados financieros se han visto mermados en comparación con el período anterior, al aumentar sensiblemente las diferencias en cambio negativas.

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

El I.P.C. se sitúa en el año en el 2,6% frente al 4% del ejercicio anterior y los intereses continúan bajos y de momento no parece varíen significativamente en un futuro próximo.

No ha habido inversiones ni desinversiones destacables en el inmovilizado material en este año, de ahí que la tesorería de la empresa haya evolucionado con normalidad.

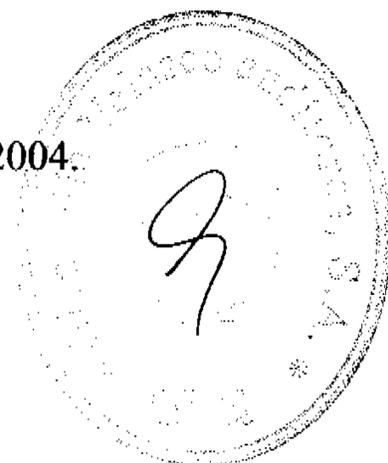
La situación económica parece que se está animando y somos moderadamente optimistas respecto del año 2004.

Expectativas. Una vez transcurridos los primeros meses del año, somos moderadamente optimistas sobre los resultados previsibles en 2004.

Actividades en materia de investigación y desarrollo. La Sociedad no ha desarrollado este tipo de actividad durante el ejercicio 2003.

Adquisición de acciones propias. En el transcurso del ejercicio no se han efectuado adquisiciones de acciones propias.

Bilbao, 25 de marzo de 2004.



NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

Minerales y Productos
Derivados, S.A.

UNIDAD (3)

Euros

Miles

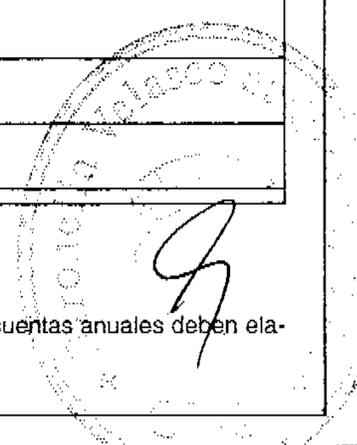
Espacio destinado para las firmas de los administradores

| Descripción del concepto. Ejercicio <u>2003</u> (2) | Importe |
|---|---------|
| A) ACTIVOS DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL | |
| 1. Activos materiales (1) | |
| 1.1. Valor contable | 419.687 |
| 1.2. Amortización acumulada | 283.807 |
| 2. Compensaciones a recibir de un tercero | |
| B) PASIVOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES | |
| 1. Subvenciones de capital que financian activos de naturaleza medioambiental | |
| 2. Provisión para actuaciones medioambientales, incluidas en provisiones para riesgos y gastos | |
| 2.1. Saldo al inicio del ejercicio _____ (2) | |
| 2.2. Dotaciones | |
| 2.3. Aplicaciones | |
| 2.4. Excesos | |
| 2.5. Saldo al cierre del ejercicio _____ (2) | |
| (2.1 + 2.2 - 2.3 - 2.4) | |
| 3. Otra información | |
| 3.1. Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental | |
| 3.2. Responsabilidades cubiertas con compensaciones a recibir | |
| 4. Contingencias | |
| 4.1. Importe de las contingencias relacionadas con el medio ambiente | |
| 4.1.1. Efectos sobre el patrimonio | |
| 4.1.2. Efectos sobre el resultado | |
| 4.2. Riesgos transferidos a otras Entidades | |
| 4.3. Riesgos máximos | |
| 4.4. Riesgos mínimos | |
| C) GASTOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES | |
| 1. Gastos medioambientales incluidos en otros gastos de explotación | |
| 2. Gastos extraordinarios derivados de actuaciones medioambientales | |
| D) INGRESOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES | |
| 1. Ingresos derivados de subvenciones | |
| 1.1. Subvenciones de naturaleza medioambiental | |
| 1.2. Imputación al resultado extraordinario de subvenciones de capital que financian activos de naturaleza medioambiental | |
| 2. Ingresos de actividades relacionadas con el medio ambiente | |

(1) Sólo cumplimentar en el caso de que pueda determinarse de forma individualizada.

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

(3) Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades, o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.



Gva

OSYOS

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8353

**Minerales y Productos Derivados, S.A.
y Sociedades Participadas
(Grupo Minersa)
Cuentas anuales e informe de gestión consolidados
al 31 de diciembre de 2003
junto al informe de auditoría**



Sumario

| | |
|---|------------|
| Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas | I - II |
| Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 | III - VI |
| Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 | VII - VIII |
| Memoria consolidada del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003 | 1 - 32 |
| Informe de gestión consolidado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 | 33 |

GVA

Gironella Velasco auditores

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 Sociedades Participadas (Grupo Minersa)** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 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 2003 de las sociedades dependientes **Sepiolsa France, S.A.R.L., Sepiolsa Italia, S.R.L., Senegal Mines, S.A., FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.M.C.A.V.F., S.A., Fluoritas Asturianas, S.A., Derbi XXI, S.A., Vallegón, S.A. y Fluorquímica, S.A.**, ni de las asociadas **Siderflúor, S.A., Metorex Limited (Pty) Ltd. y Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.**, en las cuales **Minerales y Productos Derivados, S.A.** participa en los porcentajes que se indica en la Nota 2 b) de la memoria consolidada adjunta. Los activos y fondos propios de las sociedades indicadas representan un 37,8% y 26,3%, respectivamente, de las cifras consolidadas adjuntas. Las cuentas anuales de **Sepiolsa France, S.A.R.L., Sepiolsa Italia, S.R.L., Senegal Mines, S.A., FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.M.C.A.V.F., S.A., Metorex Limited (Pty) Ltd. y Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.** han sido auditadas por otros auditores, cuyos informes nos han sido facilitados, y nuestra opinión, en lo que se refiere a los efectos de estas sociedades en las cuentas anuales consolidadas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** al 31 de diciembre de 2003, se basa en los informes de los citados auditores, mientras que las cuentas anuales de **Fluoritas Asturianas, S.A., Derbi XXI, S.A., Vallegón, S.A., Fluorquímica, S.A. y Siderflúor, S.A.** no han sido auditadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 4 de abril de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores indicados en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 Sociedades Participadas (Grupo Minersa)** al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

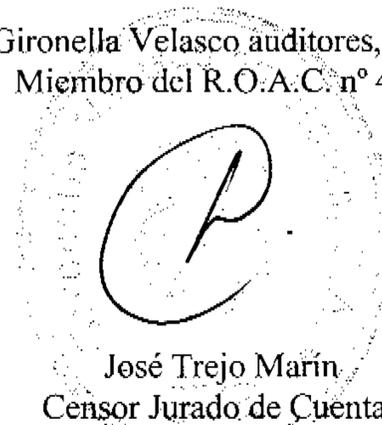
Membre exercent:

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

Any **2004** Núm. **CC003905**
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 427



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

16 de abril de 2004

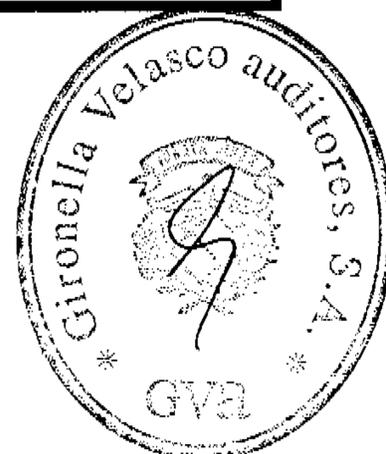
MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

BALANCE

CONSOLIDADO

| ACTIVO | EJERCICIO 31/12/2003 | EJERCICIO 31/12/2002 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS | 0,00 | 0,00 |
| INMOVILIZADO | 42.300.026,08 | 33.291.604,77 |
| GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 0,00 | 3.667,38 |
| INMOVILIZACIONES INMATERIALES | 2.367.048,48 | 1.383.695,64 |
| GASTOS DE INVESTIGACION | 372.878,88 | 400.813,95 |
| CONCESIONES, PATENTES, ETC. | 12.657.562,67 | 11.646.243,95 |
| FONDO DE COMERCIO | 710.189,97 | 152.449,02 |
| DERECHOS DE TRASPASO | 0,00 | 0,00 |
| APLICACIONES INFORMATICAS | 556.719,69 | 291.112,66 |
| DERECHOS S/BIENES EN LEASING | 0,00 | 0,00 |
| ANTICIPOS | 113.242,75 | 37.030,52 |
| PROVISIONES | 0,00 | 0,00 |
| AMORTIZACIONES | -12.043.545,48 | -11.143.954,46 |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES | 29.398.576,06 | 23.146.191,74 |
| TERRENOS Y CONSTRUCCIONES | 15.128.822,27 | 15.208.286,08 |
| INSTALACIONES TECNICAS Y MAQUINARIA | 127.958.299,96 | 112.549.526,72 |
| OTRAS INSTALACIONES UT. Y MOBILIARIO | 1.686.661,14 | 1.218.029,63 |
| ANTICIPOS E INMOVILIZADO EN CURSO | 914.925,21 | 2.206.443,96 |
| OTRO INMOVILIZADO | 2.585.365,50 | 2.408.562,37 |
| PROVISIONES | 0,00 | 0,00 |
| AMORTIZACIONES | -118.875.498,02 | -110.444.657,02 |
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 10.534.401,54 | 8.758.050,01 |
| PARTICIPACIONES PUESTAS EQUIVALENCIA | 9.604.428,91 | 7.734.561,87 |
| PARTICIPACIONES EN EMPRESAS GRUPO | 748.479,14 | 738.412,79 |
| CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO | 26.182,31 | 26.182,31 |
| PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOC. | 0,00 | 0,00 |
| CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |
| CARTERA DE VALORES A LARGO | 146.438,82 | 112.178,70 |
| OTROS CREDITOS | 81.678,66 | 107.226,38 |
| DEPOSITOS Y FIANZAS A LARGO | 80.207,84 | 39.487,96 |
| PROVISIONES | -153.014,15 | 0,00 |
| ADMINISTRACIONES PUBLICAS LARGO P. | 0,00 | 0,00 |
| ACCIONES PROPIAS | 0,00 | 0,00 |
| FONDO DE COMERCIO CONSOLIDACION | 0,00 | 3.450.007,03 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC. | 95.464,30 | 10.417,12 |



MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

BALANCE

CONSOLIDADO

| ACTIVO | EJERCICIO 31/12/2003 | EJERCICIO 31/12/2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVO CIRCULANTE | 101.582.474,21 | 109.553.116,24 |
| ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS EX. | 0,00 | 0,00 |
| EXISTENCIAS | 19.051.642,31 | 20.815.489,48 |
| COMERCIALES | 1.713.572,66 | 866.510,71 |
| MATERIAS PRIMAS Y OTROS APROV. | 6.803.198,29 | 6.161.200,69 |
| PRODUCTOS EN CURSO | 4.801.632,76 | 5.725.645,45 |
| PRODUCTOS TERMINADOS | 5.733.163,62 | 8.061.132,63 |
| SUBPRODUCTOS | 0,00 | 0,00 |
| ANTICIPOS | 74,98 | 1.000,00 |
| PROVISIONES | 0,00 | 0,00 |
| DEUDORES | 28.296.702,09 | 27.972.625,90 |
| CLIENTES POR VENTAS Y P.S. | 26.390.601,39 | 26.067.676,95 |
| EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES EXCLUIDAS PERIMETRO CONSOLIDACION | 111.835,24 | 0,00 |
| DEUDORES VARIOS | 713.721,17 | 969.201,27 |
| PERSONAL | 3.947,63 | 2.144,16 |
| ADMINISTRACIONES PUBLICAS | 1.435.787,83 | 1.291.147,12 |
| PROVISIONES | -359.191,17 | -357.543,60 |
| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | 44.285.659,25 | 52.994.233,67 |
| PARTICIPACION EN EMPRESAS GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| CREDITOS A EMPRESAS GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| PARTICIPACION EN EMP.ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |
| CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |
| CARTERA DE VALORES A CORTO | 44.326.107,88 | 53.508.286,62 |
| OTROS CREDITOS | 0,00 | 0,00 |
| DEPOSITOS Y FIANZAS A CORTO | 192,62 | 192,62 |
| PROVISIONES | -40.641,25 | -514.245,57 |
| ACCIONES PROPIAS A CORTO | 0,00 | 0,00 |
| TESORERIA | 7.644.369,95 | 6.624.860,70 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACION | 2.304.100,61 | 1.145.906,49 |
| TOTAL GENERAL | 143.977.964,59 | 146.305.145,16 |



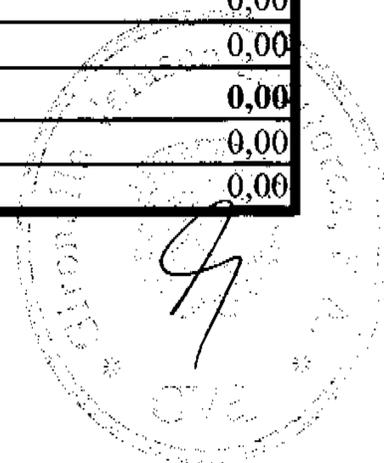
MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

BALANCE

CONSOLIDADO

| PASIVO | EJERCICIO 31/12/2003 | EJERCICIO 31/12/2002 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| FONDOS PROPIOS | 99.497.591,38 | 97.823.915,62 |
| CAPITAL SUSCRITO | 4.639.077,00 | 4.639.077,00 |
| PRIMA DE EMISION | 662,89 | 1.775.595,37 |
| RESERVA DE REVALORIZACION | 1.255.027,16 | 4.167.808,69 |
| OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 92.530.842,60 | 64.905.111,68 |
| RESERVAS DISTRIBUIBLES | 38.994.063,41 | 2.450.259,50 |
| RESERVAS NO DISTRIBUIBLES | 12.371.641,25 | 64.697.544,46 |
| RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL O PROPORCIONAL | 41.900.340,77 | 0,00 |
| RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA | -735.202,83 | 0,00 |
| RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES REMANENTE | 0,00 | 0,00 |
| RESULTADOS NEGATIVOS EJ. ANTERIORES | 0,00 | 0,00 |
| APORTACIONES PARA COMP. PERDIDAS | 0,00 | 0,00 |
| DIFERENCIAS DE CONVERSION | 0,00 | 2.732,37 |
| PERD. Y GAN. ATRIBUIBLES SOC. DOM. | 1.071.981,73 | 23.570.677,71 |
| PERDIDAS Y GANACIAS CONSOLIDADAS | 1.088.250,31 | 25.464.296,52 |
| PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIOS EXTERNOS | 16.268,57 | 1.893.618,81 |
| DIVIDENDO A CTA. ENTREGADO EJERCICIO SOCIOS EXTERNOS | 0,00 | -1.237.087,20 |
| | 16.167.007,79 | 18.646.893,16 |
| INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC. | 542.457,07 | 630.078,66 |
| SUBVENCIONES DE CAPITAL | 542.457,07 | 615.117,71 |
| DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO | 0,00 | 0,00 |
| OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR | 0,00 | 14.960,95 |
| INGRESOS FISCALES A DISTRIBUIR | 0,00 | 0,00 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 352.874,26 | 176.394,86 |
| PROVISIONES PARA PENSIONES | 0,00 | 0,00 |
| PROVISIONES PARA IMPUESTOS | 0,00 | 0,00 |
| OTRAS PROVISIONES | 176.479,40 | 0,00 |
| FONDO DE REVERSION | 176.394,86 | 176.394,86 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | 2.981.700,53 | 0,00 |
| EMISION DE OBLIGACIONES A L/P | 0,00 | 0,00 |
| OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES | 0,00 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CONVERTIBLES | 0,00 | 0,00 |
| OTRAS DEUDAS REP. EN VALORES NEGOC. | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | 2.676.802,50 | 0,00 |
| DEUDAS A LARGO PLAZO CON ENTIDADES C. | 2.676.802,50 | 0,00 |
| ACREEDORES POR LEASING | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y A. | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |



MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

BALANCE

CONSOLIDADO

| PASIVO | EJERCICIO 31/12/2003 | EJERCICIO 31/12/2002 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| OTROS ACREEDORES | 304.898,03 | 0,00 |
| DEUDAS REP.POR EFECTOS A PAGAR | 0,00 | 0,00 |
| OTRAS DEUDAS | 304.898,03 | 0,00 |
| FIANZAS Y DEPOSITOS RECIBIDOS | 0,00 | 0,00 |
| ADMINISTRACIONES PUBLICAS L/P | 0,00 | 0,00 |
| DESEMB.PEND.S/ACCIONES NO EXIGIDOS | 0,00 | 0,00 |
| DE EMRESAS DEL GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| DE EMPRESAS ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |
| DE OTRAS EMPRESAS | 0,00 | 0,00 |
| ACREEDORES POR OPERACIONES TRAF.L/P | 0,00 | 0,00 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | 24.287.619,30 | 29.027.862,86 |
| EMISION DE OBLIGACIONES | 0,00 | 0,00 |
| OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES | 0,00 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CONVERTIBLES | 0,00 | 0,00 |
| OTRAS DEUDAS REP.EN VALORES NEGOC. | 0,00 | 0,00 |
| INTERESES DE OBLIGACIONES | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | 2.226.755,73 | 611.754,06 |
| PRESTAMOS Y OTRAS DEUDAS | 2.226.755,73 | 611.622,98 |
| DEUDAS POR INTERESES | 0,00 | 131,08 |
| ACREEDORES POR ARR.FINANCIERO | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO C/P | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |
| ACREEDORES COMERCIALES | 19.160.176,86 | 16.477.020,46 |
| ANTICIPOS POR RECEP.PEDIDOS | 0,00 | 0,00 |
| DEUDAS POR COMPRAS O PREST.SERVICIOS | 19.160.176,86 | 16.477.020,46 |
| DEUDAS REP.POR EFECTOS A PAGAR | 0,00 | 0,00 |
| OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 2.898.344,18 | 11.602.250,80 |
| ADMINISTRACIONES PUBLICAS | 1.565.857,54 | 9.576.194,73 |
| DEUDAS REP.POR EFECTOS A PAGAR | 0,00 | 0,00 |
| OTRAS DEUDAS | 777.188,00 | 1.406.875,85 |
| REMUNERACIONES PENDIENTES PAGO | 555.298,64 | 619.180,22 |
| FIANZAS Y DEPOSITOS RECIBIDOS C/P | 0,00 | 0,00 |
| PROVISIONES POR OPERACIONES TRAFICO | 2.342,53 | 32.816,34 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACION | 148.714,26 | 304.021,20 |
| PROVISIONES PARA RIEGOS C/P | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL GENERAL | 143.977.964,59 | 146.305.145,16 |

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CONSOLIDADA

| | EJERCICIO 31/12/2003 | EJERCICIO 31/12/2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| A) GASTOS (A.1 a A.16) | 114.862.092,28 | 110.544.867,87 |
| REDUCCION EXISTENCIAS PROD.TERM. | 3.263.822,10 | 0,00 |
| APROVISIONAMIENTOS | 34.551.221,44 | 32.724.831,23 |
| CONSUMOS DE MERCADERIAS | 2.950.342,13 | 5.045.741,78 |
| CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS | 29.121.340,88 | 25.168.251,46 |
| OTROS GASTOS EXTERNOS | 2.479.538,43 | 2.510.837,99 |
| GASTOS DE PERSONAL | 18.470.760,63 | 16.991.003,73 |
| SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS | 13.994.459,64 | 12.777.167,28 |
| CARGAS SOCIALES | 4.476.300,99 | 4.213.836,45 |
| DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES | 9.334.099,40 | 10.079.352,95 |
| VARIACION PROVISIONES TRAFICO | 27.573,83 | 69.756,72 |
| VARIACION PROVISIONES EXISTENCIAS | 0,00 | 0,00 |
| VAR.PROV.CREDITOS INCOBRABLES | 27.573,83 | 69.756,72 |
| VARIACION OTRAS PROV.TRAFICO | 0,00 | 0,00 |
| OTROS GASTOS DE EXPLOTACION | 42.368.781,16 | 39.145.212,05 |
| SERVICIOS EXTERIORES | 35.993.385,29 | 32.714.676,37 |
| TRIBUTOS | 231.198,52 | 191.442,92 |
| OTROS GASTOS DE GESTION CORRIENTE | 6.144.197,35 | 6.239.092,76 |
| DOTACION A FONDO DE REVERSION | 0,00 | 0,00 |
| BENEFICIOS DE EXPLOTACION | 4.301.219,56 | 5.938.186,08 |
| GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS | 1.450.813,64 | 1.205.506,53 |
| POR DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| POR DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |
| POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS | 289.660,06 | 294.027,17 |
| PERDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS | 761.342,71 | 759.612,85 |
| VARIACION PROV.INV.FINANCIERAS | 399.810,87 | 151.866,51 |
| DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO | 1.526.668,54 | 435.063,52 |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 0,00 | 5.203.463,62 |
| AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN | 1.820.568,25 | 0,00 |
| BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 2.015.850,24 | 11.141.649,70 |
| VARIACION PROVISIONES INMOVILIZADO | 60.254,15 | 0,00 |
| PERDIDAS PROC.INMOVILIZADO | 39.548,40 | 16.377,15 |
| PERDIDAS POR OPERACIONES CON ACC. | 0,00 | 0,00 |
| GASTOS EXTRAORDINARIOS | 21.411,93 | 1.288.133,51 |
| GTS.Y PERDIDAS EJERCICIOS ANTERIORES | 284.089,19 | 106.846,77 |
| RESULT.EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 315.068,81 | 20.911.811,72 |
| BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 2.330.919,05 | 32.053.461,42 |
| IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES | 1.242.668,75 | 6.589.164,90 |
| OTROS IMPUESTOS | | 0,00 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 1.088.250,30 | 25.464.296,52 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS | 16.268,57 | 1.893.618,81 |
| BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOC.DOMINANTE | 1.071.981,73 | 23.570.677,71 |

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A.

DEPOSITO CUENTAS REGISTRO MERCANTIL

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CONSOLIDADA

| | EJERCICIO 31/12/2003 | EJERCICIO 31/12/2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| INGRESOS | 115.469.521,61 | 134.115.545,58 |
| IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS | 109.727.175,95 | 101.699.591,22 |
| VENTAS | 108.949.224,84 | 101.249.083,00 |
| PRESTACIONES DE SERVICIOS | 960.658,96 | 915.295,03 |
| DEVOLUCIONES Y RAPPELS S/VENTAS | -182.707,85 | -464.786,81 |
| AUMENTO EXIST.PROD.TERMINADOS | 0,00 | 1.142.091,11 |
| TRABAJOS REALIZADOS PARA INMOVILIZADO | 1.382.001,45 | 1.128.131,10 |
| OTROS INGRESOS EXPLOTACION | 1.208.300,72 | 978.529,33 |
| INGRESOS ACCESORIOS | 814.751,98 | 905.250,58 |
| SUBVENCIONES | 295.724,51 | 73.278,75 |
| EXCESOS DE PROVISIONES RIESGOS | 97.824,23 | 0,00 |
| PERDIDAS DE EXPLOTACION | 0,00 | 0,00 |
| INGRESOS DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL | 426.059,31 | 662.279,79 |
| EN EMPRESAS DEL GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| EN EMPRESAS ASOCIADAS | 426.059,31 | 618.419,72 |
| EN EMPRESAS FUERA DEL GRUPO | 0,00 | 43.860,07 |
| INGRESOS OTROS VALORES NEGOCIABLES | 1.232.137,60 | 4.278.141,73 |
| DE EMPRESAS DEL GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| DE EMPRESAS ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |
| DE EMPRESAS FUERA DEL GRUPO | 1.232.137,60 | 4.278.141,73 |
| OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS | 245.463,93 | 263.714,03 |
| DE EMPRESAS DEL GRUPO | 0,00 | 0,00 |
| DE EMPRESAS ASOCIADAS | 0,00 | 0,00 |
| OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS | 245.463,93 | 263.714,03 |
| DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO | 528.010,17 | 454.567,34 |
| RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 545.811,17 | 0,00 |
| PARTICIPACION BFCIOS.SOC.P.EQUIV. | 81.010,10 | 1.185.330,78 |
| PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 0,00 | 0,00 |
| BENEFICIOS ENAJENACION INMOVILIZADO | 2.675,58 | 2.580,80 |
| BENEFICIOS OPER. ACCIONES PROPIAS | 0,00 | 0,00 |
| SUBVENCIONES CAPITAL TRANSF.AL RESULT. | 72.660,64 | 51.147,07 |
| INGRESOS EXTRAORDINARIOS | 246.562,77 | 22.269.441,28 |
| INGRESOS Y BENEFICIOS EJ.ANTERIORES | 398.473,49 | 0,00 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 0,00 | 0,00 |
| PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | 0,00 | 0,00 |
| PERDIDA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO | 0,00 | 0,00 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS | 0,00 | 0,00 |
| PERDIDAS ATRIBUIDAS A SOCIEDAD DOM. | 0,00 | 0,00 |

Minerales y Productos Derivados, S.A.

Memoria consolidada al 31 de diciembre de 2003

Nota 1. Actividad del grupo

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

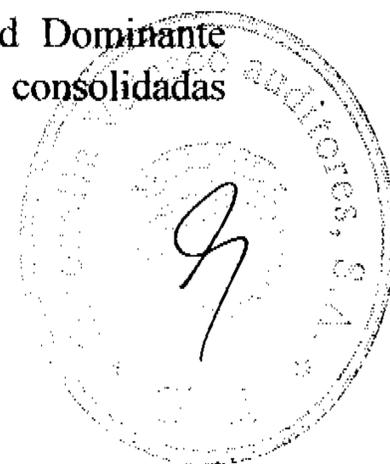
Las citadas actividades podrán asimismo ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras sociedades de idénticos o análogos objetos.

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

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han estado formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas el 26 de junio de 2003.



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

1. **Integración global:**

- Participación directa o indirecta superior al 50%.

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

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



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

| Nombre Domicilio social | Actividad principal | % Participación de Materias y Productos Derivados, S.A. | | Capital social (€) | Reservas | Resultado líquido efectivo | Extraordinarios | Valor neto contable | Valor según participación capital | Dividendos recibidos en el ejercicio | Contabilidad en Bolsa | Exclusión del perímetro de consolidación | Cuentas auditadas |
|---|---|---|-----------|--------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------|---|----------------------------|
| | | Directa | Indirecta | | | | | | | | | | |
| Derivados del Fitor, S.A. (Bilbao-España) | Producción de productos químicos | 72,64% | 72,64% | 5.478.230,00 | 23.014.411,29 | 2.499.500,10 | 76.917,44 | 30.992.114,39 | 5.029.489,03 | 1.401.441,90 | NO | NO | SI: Opinión favorable |
| Sepirol, S.A. (Aznogueras de Heras-España) | Extracción y comercialización de minerales no metálicos | 78,26% | 89,35% | 3.314.905,65 | 19.227.223,23 | (146.955,00) | 210,767 | 22.995.173,88 | 3.703.797,83 | - | NO | NO | SI: Opinión favorable |
| S.A. Sulquiba (Colmenar de Oreja-España) | Extracción y comercialización de minerales no metálicos ni energéticos | 51,00% | 51,00% | 1.940.850,00 | 17.869.598,18 | (702.872,04) | 22.470,37 | 19.107.576,14 | 842.831,35 | 2.180.250,00 | NO | NO | SI: Opinión favorable |
| Mercados Mundiales Import Export, S.A. (Bilbao-España) | Distribución y comercialización de minerales, productos químicos | 99,80% | 99,80% | 60.100,00 | 178.758,34 | 20.398,83 | - | 299.267,17 | 59.981,01 | - | NO | NO | SI: Opinión favorable |
| PAMI Centro de Inversiones SIMCAVIN S.A. | S.I.M.C.A.V.I.F. | 99,99% | 99,99% | 30.050.605,00 | (4.142.035,18) | 514.921,46 | - | 26.423.491,28 | 26.368.044,41 | - | SI | NO | SI: Opinión favorable |
| Sepirola France, S.A.R.L. Saint (Remain en Laye (Francia)) | Comercial sector minero | 100,00% | 100,00% | 2.000.000,00 | (90.767,40) | (49.543,00) | (36.327,32) | 1.759.689,60 | 1.959.257,49 | - | NO | NO | SI: Opinión favorable |
| Sepirola Iraila, S.R.L. | Comercial sector minero | 90,00% | 98,00% | 10.400,00 | 52.842,00 | 166,00 | - | 63.408,00 | 8.032,24 | - | NO | NO | SI: Opinión favorable |
| Senegal Mines S.A. Moudeme (Senegal) | Extracción y comercialización de minerales no metálicos ni energéticos | 51,00% | 51,00% | 591.014,80 | (1.530.738,12) | (608.249,39) | - | (1.547.992,71) | - | - | NO | NO | SI: Opinión con salvedades |
| Puesta en equibalanza | | | | | | | | <u>99.452.724,75</u> | <u>37.972.333,36</u> | <u>3.581.591,90</u> | | | |
| Siderfinor S.A. (Bilbao-España) | Fabricación y comercialización de módulos kilométricos | 18,46% | 18,46% | 524.799,18 | 578.878,27 | (121.884,49) | - | 981.792,86 | 211.753,10 | - | NO | NO | NO |
| Meiores Limited (Pty) Ltd. (República de Sudáfrica) | Compañía minera | 4,00% | 15,09% | 2.112.490,00 | 42.727.060,00 | 628.430,00 | - | 45.462.980,00 | 10.470.665,93 | 58.214,58 | SI | NO | SI: Opinión favorable |
| Yergosec Mining Company (Pty) Ltd. (República de Sudáfrica) | Extracción y comercialización minera | 30,00% | 43,12% | 60.033,00 | 3.312.545,00 | 36.843,00 | - | 3.409.421,00 | 2.119.282,91 | 211.559,10 | NO | NO | SI: Opinión favorable |
| Sociedades participadas, no consolidadas | | | | | | | | <u>49.854.193,86</u> | <u>12.801.701,94</u> | <u>269.773,68</u> | | | |
| Etiarria Asturias, S.A. (Ojón-España) | Extracción y comercialización de minerales (sin actividad) | 100,00% | 100,00% | 60.200,00 | (41.648,77) | - | - | 18.551,23 | 33.892,01 | - | NO | SI | NO |
| Berbi XXI S.A. (Castro Urdiales-España) | Fabricación y comercialización de solera alcoyolable | - | 17,02% | 120.000,00 | 27,28 | 87,01 | - | 120.114,66 | 61.200,00 | - | NO | SI | NO |
| Vallegón, S.A. (Castro Urdiales-España) | Actividad inmobiliaria | - | 37,05% | 60.101,21 | 626,79 | (750,43) | (0,40) | 60.027,94 | 653.471,12 | - | NO | SI | NO |
| Fiverquintas, S.A. | Sin actividad | (1) | | | | | | - | 6,01 | - | NO | SI | NO |
| | | | | | | | | <u>198.603,83</u> | <u>748.179,14</u> | <u>-</u> | | | |

(1) Sociedad excluida por ser inactiva.

(2) La Sociedad indicadora ha sido adquirida con el objeto de construir nuevas instalaciones fabriles en las terrenos de su propiedad, cuyo valor de tasación realizado por un tercero independiente asciende a 1.349.000 euros, el cual excede sustancialmente del redondeo en sus libros de contabilidad. Debido a tal circunstancia, el valor de la inversión distribuido excede al valor neto contable de dicha sociedad, existiendo por ello unas plusvalías asignables a las terrenos de su propiedad y que justifican el sobrepeso abonado.

(3) Participación totalmente provisionada al 31 de diciembre de 2003.



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**:

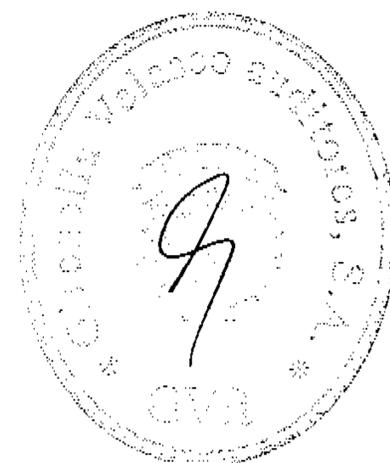
- Se ha procedido a realizar la homogeneización temporal para aquellas cuentas anuales consolidadas que se refieren a ejercicios anuales terminados en fecha diferente al 31 de diciembre de 2003.
- Homogeneización por operaciones internas.
- Homogeneización en la agrupación y presentación de los diferentes epígrafes del balance consolidado y capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

Los intereses de socios externos representan la parte alicuota de los fondos propios al 31 de diciembre de 2003 de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las cuales la propiedad es compartida con terceros.

- c) **Comparación de la información.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo cerradas el 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presentan de conformidad con los esquemas y la normativa establecida en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (B.O.E. 27-12-91), con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, no existiendo causa alguna que impida la comparación de los estados financieros consolidados de este ejercicio con los del precedente, a excepción de los reflejado en las Notas 12 donde bajo la columna "Traspasos" se refleja las operaciones de reclasificación necesarias para la homogeneización de la información.



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> | <u>(Euros)</u> |
|-------------------------|---------------------|
| Beneficio del ejercicio | 3.762.112,52 |
| | <u>3.762.112,52</u> |
| <u>Distribución</u> | |
| A Otras reservas | 3.762.112,52 |
| | <u>3.762.112,52</u> |

Dividendo a cuenta. Con fecha 17 de diciembre de 2003 y 29 de enero de 2004 el Consejo de Administración de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** acordó distribuir dos dividendos a cuenta de 2,40 euros brutos por acción cada uno, el primero con fecha 2 de enero de 2004 y el segundo en 5 de febrero de 2004.

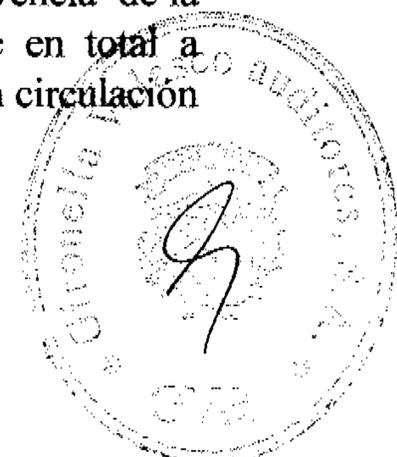
El balance previsional de la Sociedad al 30 de noviembre de 2003 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 10.638.000 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

El beneficio previsional a la citada fecha es superior a 2.502.983 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.

Asimismo, y en relación al segundo acuerdo de dividendo a cuenta, el balance previsional de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 11.500.000 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

El beneficio previsional a la citada fecha, es superior a 3.762.000 euros, una vez practicadas las posibles reservas obligatorias y deducido el impuesto a pagar sobre dicho resultado, existiendo liquidez suficiente en las arcas sociales como para, sin afectar a la continuidad y solvencia de la Sociedad, poder atender el pago de un dividendo bruto a cuenta que asciende en total a 1.237.087,20 euros, o sea, 2,40 euros brutos por acción, habida cuenta de que hay en circulación 515.453 acciones de la Sociedad.



Nota 4. Normas de valoración

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

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

- b) **Fondo de comercio de consolidación.** Corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio de adquisición de participaciones en empresas del Grupo y el valor neto de la participación en el momento de su incorporación al perímetro de consolidación o modificación de éste.

Se incorpora a resultados en función del plazo o período durante el cual dicho Fondo contribuya a la obtención de ingresos y en cualquier caso, en un período máximo de 20 años. No obstante, con independencia del criterio anterior, durante el presente ejercicio se ha procedido a la cancelación de la totalidad del Fondo de comercio de consolidación existente al cierre del ejercicio, por importe de 3,45 millones de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los trabajos realizados para el inmovilizado se valoran en función de los costes incurridos de mano de obra, materiales y otros indirectos. Durante el ejercicio las sociedades que integran el Grupo han realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado por importe de 1.382.001,45 euros.

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

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

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

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

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



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

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

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

2. **Resto de participaciones e inversiones financieras:**

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

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

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

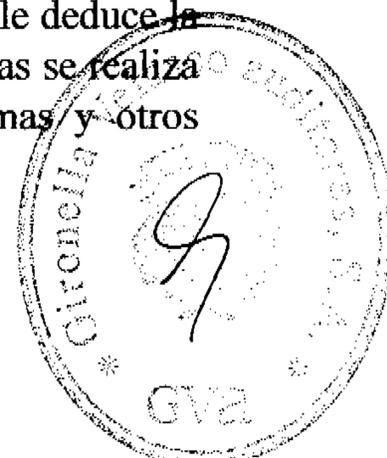
Los depósitos y fianzas constituidos, tanto a corto como a largo plazo, figuran registrados por los importes efectivamente desembolsados.

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

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

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.

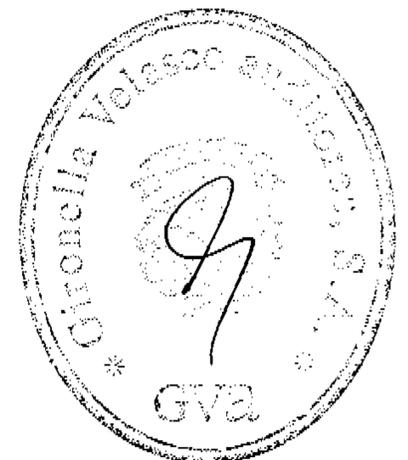


Productos en curso, semiterminados y terminados. Se valoran por medio de escandallo de coste por artículo y proceso que, para los efectos, establece la Sociedad.

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 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 diferencian y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.
- j) **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.
- k) **Subvenciones.** A efectos de registrar contablemente las subvenciones recibidas, se aplican los siguientes criterios:
1. **Subvenciones de capital.** Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido. Se imputan a los resultados, linealmente y en función de la vida útil del bien subvencionado.
 2. **Subvenciones de explotación.** Se registran contablemente como "Otros ingresos de explotación" en el momento de ser notificada su concesión.



l) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

En este epígrafe aparecen registrados básicamente dos conceptos:

- 1. 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 2003. 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%.
- 2. 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.

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

n) 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.



- ñ) **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 2003, imputándose a resultados las diferencias obtenidas.

- o) **Impuesto sobre Sociedades.** Se calcula, en cada una de las sociedades consolidadas, en función del resultado del ejercicio considerándose para la contabilización del Impuesto sobre Sociedades las diferencias que pudieran existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, así como las bonificaciones y deducciones a la cuota del impuesto que son consideradas como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.
- p) **Transacciones con Sociedades del Grupo no consolidadas.** Las transacciones entre Sociedades del Grupo no consolidadas se efectuaron en las mismas condiciones que las aplicadas con terceros no vinculados accionarialmente con el Grupo.
- q) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación consolidado adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 es superior a doce meses.

Nota 5. Gastos de establecimiento

Durante el ejercicio 2003 se ha procedido a la cancelación de la totalidad del saldo existente al 31 de diciembre de 2002.



Nota 6. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

Inmovilizaciones inmateriales

| Descripción | Euros | | | | | |
|---|----------------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------------------|---------------------------|
| | Saldos al | Altas | Bajas | Saldo al | Amortización | Valor neto |
| | 31-12-2002 | 2003 | 2003 | 31-12-2003 | acumulada al 31-12-2003 | contable al 31-12-2003 |
| • Gastos de investigación y desarrollo | 400.813,95 | - | (27.935,07) | 372.878,88 | (41.289,53) | 331.589,35 |
| • Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 11.646.243,95 | 1.011.318,72 | - | 12.657.562,67 | (11.694.331,11) | 963.231,56 |
| • Fondo de comercio | 152.449,02 | 557.740,95 | - | 710.189,97 | (19.830,53) | 690.359,44 |
| • Aplicaciones informáticas | 328.143,18 | 341.819,26 | - | 669.962,44 | (288.094,31) | 381.868,13 |
| | <u>12.527.650,10</u> | <u>1.910.878,93</u> | <u>(27.935,07)</u> | <u>14.410.593,96</u> | <u>(12.043.545,48)</u> | <u>2.367.048,48</u> |

| Amortización acumulada | Euros | | |
|---|----------------------|-------------------|----------------------|
| | Saldo al | Dotación | Saldo al |
| | 31-12-2002 | 2003 | 31-12-2003 |
| • Gastos de investigación y desarrollo | 41.289,53 | - | 41.289,53 |
| • Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 10.860.297,99 | 834.033,12 | 11.694.331,11 |
| • Fondo de comercio | - | 19.830,53 | 19.830,53 |
| • Aplicaciones informáticas | 242.366,94 | 45.727,37 | 288.094,31 |
| | <u>11.143.954,46</u> | <u>899.591,02</u> | <u>12.043.545,48</u> |

Nota 7. Inmovilizaciones materiales

7.1. Según se indica en la Nota 4 f), **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 2003, son como sigue:

| | (Euros) | | |
|--|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| | <u>Incremento</u> | <u>Amortización acumulada</u> | <u>Efecto neto</u> |
| Terrenos y construcciones | 2.392.254,93 | (1.275.851,85) | 1.116.403,08 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 1.987.059,96 | (1.945.717,90) | 41.342,06 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 89.777,67 | (88.370,85) | 1.406,82 |
| Otro inmovilizado | <u>899.964,06</u> | <u>(899.473,96)</u> | <u>490,10</u> |
| | <u>5.369.056,62</u> | <u>(4.209.414,56)</u> | <u>1.159.642,06</u> |

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ascendió a 82.256,67 euros. Para el ejercicio 2004, dicho efecto se ha estimado aproximadamente en la misma cantidad.

7.2. La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

Inmovilizaciones materiales

| Descripción | Euros | | | | | |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|
| | Saldos al | Altas | Bajas | Saldos al | Amortización | Valor neto |
| | 31-12-2002 | 2003 | 2003 | 31-12-2003 | acumulada al | contable al |
| | | | | | 31-12-2003 | 31-12-2003 |
| • Terrenos y construcciones | 15.208.286,08 | - | (79.463,81) | 15.128.822,27 | - | 15.128.822,27 |
| • Instalaciones técnicas y maquinaria | 112.549.526,72 | 15.408.773,24 | - | 127.958.299,96 | (116.293.019,84) | 11.665.280,12 |
| • Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 1.218.029,63 | 468.631,51 | - | 1.686.661,14 | (794.958,41) | 891.702,73 |
| • Inmovilizado en curso | 2.206.443,96 | - | (1.291.518,75) | 914.925,21 | - | 914.925,21 |
| • Otro inmovilizado | 2.408.562,37 | 176.803,13 | - | 2.585.365,50 | (1.787.519,77) | 797.845,73 |
| | <u>133.590.848,76</u> | <u>16.054.207,88</u> | <u>(1.370.982,56)</u> | <u>148.274.074,08</u> | <u>(118.875.498,02)</u> | <u>29.398.576,06</u> |

| Amortización acumulada | Euros | | |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Saldos al | Dotaciones | Saldos al |
| | 31-12-2002 | 2003 | 31-12-2003 |
| • Instalaciones técnicas y maquinaria | 108.119.889,87 | 8.173.129,97 | 116.293.019,84 |
| • Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 709.052,12 | 85.906,29 | 794.958,41 |
| • Otro inmovilizado | 1.615.715,03 | 171.804,74 | 1.787.519,77 |
| | <u>110.444.657,02</u> | <u>8.430.841,00</u> | <u>118.875.498,02</u> |



Nota 8. Inversiones financieras

8.1. La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

Inversiones financieras

| Inmovilizaciones financieras | Euros | | | |
|---|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| | Saldos al 31-12-2002 | Aumentos 2003 | Disminuciones 2003 | Saldos al 31-12-2003 |
| • Participaciones en empresas del grupo no consolidadas | 738.412,79 | 10.066,35 | - | 748.479,14 |
| • Participaciones puestas en equivalencia | 7.734.561,87 | 1.869.867,04 | - | 9.604.428,91 |
| • Créditos a empresas del grupo no consolidadas | 26.182,31 | - | - | 26.182,31 |
| • Cartera de valores a largo plazo | 112.178,70 | 34.260,12 | - | 146.438,82 |
| • Otros créditos | 107.226,38 | 33.514,30 | (59.062,02) | 81.678,66 |
| • Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 39.487,96 | 41.098,69 | (378,80) | 80.207,85 |
| • Provisiones | - | (933.669,34) | 780.655,19 | (153.014,15) |
| | <u>8.758.050,01</u> | <u>1.055.137,16</u> | <u>721.214,37</u> | <u>10.534.401,54</u> |

| Inversiones financieras temporales | Euros | | | |
|--|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Saldos al 31-12-2002 | Aumentos 2003 | Disminuciones 2003 | Saldos al 31-12-2003 |
| • Cartera de valores a corto plazo | 53.508.286,62 | 444.515.114,54 | (453.697.293,28) | 44.326.107,88 |
| • Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 192,62 | - | - | 192,62 |
| • Provisiones | (514.245,57) | - | 473.604,32 | (40.641,25) |
| | <u>52.994.233,67</u> | <u>444.515.114,54</u> | <u>(453.223.688,96)</u> | <u>44.285.659,25</u> |

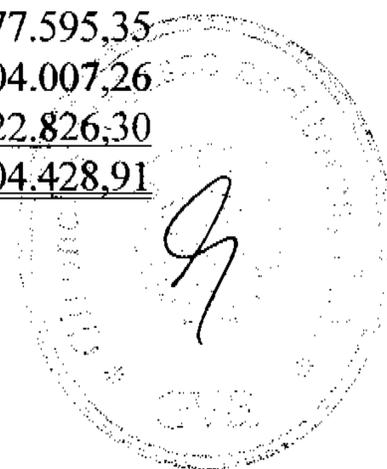
Largo plazo

8.2. **Participaciones en empresas del grupo no consolidadas.** Su composición es la siguiente (véase Nota 2 b)):

| <u>Sociedades participadas no consolidadas</u> | (Euros) |
|--|-------------------|
| Fluoritas Asturianas, S.A. | 33.802,01 |
| Derbi XXI, S.A. | 61.200,00 |
| Vallegón, S.A. | 653.471,12 |
| Fluorquímica, S.A. | 6,01 |
| | <u>748.479,14</u> |

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

| <u>Sociedades asociadas</u> | (Euros) |
|-------------------------------------|---------------------|
| Siderflúor, S.A. | 377.595,35 |
| Metorex Limited (Pty) Ltd. | 8.204.007,26 |
| Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd. | 1.022.826,30 |
| | <u>9.604.428,91</u> |



- 8.4. **Créditos a empresas del grupo no consolidadas.** Corresponde al préstamo concedido por **Derivados del Flúor, S.A.** a **Vallegón, S.A.** por 26.182,31 euros. No están determinados plazo de vencimiento ni tipo de interés alguno.
- 8.5. **Cartera de valores a largo plazo.** Corresponde a la inversión realizada por **Sepiol, S.A.** de conformidad con el criterio expuesto en la Nota 4 g).
- 8.6. **Otros créditos.** Esta partida corresponde a la contabilización de 27 préstamos concedidos al personal de **Derivados del Flúor, S.A.** con plazo de amortización variable según los casos pero siempre entre uno y tres años, tipo interés del mercado o contractual, devengo de los mismos normalmente trimestral, y cuyo valor contable es el importe pendiente de amortización en la fecha de cierre del ejercicio más un crédito por importe de 10.652,67 euros con un cliente por convenio tras suspensión de pagos.

Corto plazo

- 8.7. **Cartera de valores a corto plazo.** Corresponde a las siguientes inversiones realizadas por empresas del grupo:
- Inversiones realizadas en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares.
 - Inversiones realizadas en Fondos de inversión mobiliaria (FIM) y Fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM) registrados a su valor liquidativo al cierre del ejercicio.
 - Inversiones realizadas en títulos de deuda pública con pacto de recompra y empréstitos de entidades de crédito.

La tasa de rentabilidad media obtenida ha sido del 2,12%.

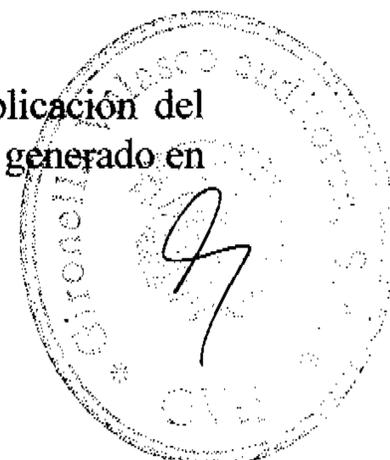
Nota 9. Fondo de comercio de consolidación

La composición y el movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el Fondo de comercio de consolidación de las sociedades consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia han sido los siguientes:

Fondo de comercio de consolidación

| Sociedad | Euros | | | | |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|
| | Saldo al 31-12-2002 | Aumento | Amortización | | Saldo al 31-12-2003 |
| | | | Con cargo a resultados | Con cargo a reservas | |
| • Metorex Limited (Pty) Ltd | 2.083.802,12 | 146.125,72 | (1.099.698,47) | (1.130.229,37) | - |
| • Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd | 1.366.204,91 | - | (720.869,78) | (645.335,13) | - |
| | <u>3.450.007,03</u> | <u>146.125,72</u> | <u>(1.820.568,25)</u> | <u>(1.775.564,50)</u> | <u>-</u> |

Durante el presente ejercicio, **Grupo Minersa** ha considerado conveniente en aplicación del principio de prudencia, la cancelación total del Fondo de comercio de consolidación generado en el ejercicio 2003 y en ejercicios anteriores.



Nota 10. Existencias

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

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

No existen compromisos firmes de compra o venta de existencias.

Nota 11. Empresas puestas en equivalencia y sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

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

Su composición, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

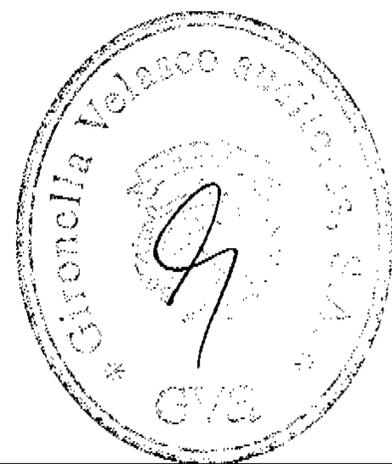
| <u>Sociedades</u> | <u>(Euros)</u> | |
|----------------------------|-------------------|-----------------|
| | <u>Deudor</u> | <u>Acreedor</u> |
| Fluoritas Asturianas, S.A. | 1.476,99 | - |
| Derbi XXI, S.A. | <u>110.358,25</u> | - |
| | <u>111.835,24</u> | - |



Nota 12. Movimiento de fondos propios

Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

| Descripción | Euros | | | | | | |
|---|------------------------|-------------------------------------|---------------|---------------------|-------------------|-----------------|------------------------|
| | Saldo al 31.12.2002 | Modificación de la participación | | Aumentos | Disminuciones | Trasposos | Saldo al 31.12.2003 |
| | | Aumentos | Disminuciones | | | | |
| Capital suscrito | 4.639.077,00 | - | - | - | - | - | 4.639.077,00 |
| Prima de emisión | 1.775.595,37 | - | - | - | 27,73 | (1.774.904,75) | 662,89 |
| Reserva legal | 2.450.259,50 | - | - | - | - | (1.522.444,10) | 927.815,40 |
| Reserva RDL 7/1996 | 4.167.808,69 | - | - | - | - | (2.912.781,53) | 1.255.027,16 |
| Otras reservas | 62.246.435,38 | (719.697,00) | - | 2.264.188,81 | - | (13.353.037,93) | 50.437.889,26 |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global | - | - | - | - | - | 41.900.340,77 | 41.900.340,77 |
| Reservas en sociedades puestas en equivalencia | 207.567,22 | - | - | - | 942.770,05 | - | (735.202,83) |
| Diferencias por ajuste del capital a euros | 849,58 | - | - | - | - | (849,58) | - |
| Pérdidas y ganancias | 23.570.677,71 | - | - | 1.071.981,73 | - | (23.570.677,71) | 1.071.981,73 |
| Diferencias de conversión | 2.732,37 | - | - | - | - | (2.732,37) | - |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | (1.237.087,20) | - | - | - | - | 1.237.087,20 | - |
| | <u>97.823.915,62</u> | <u>(719.697,00)</u> | <u>-</u> | <u>3.336.170,54</u> | <u>942.797,78</u> | <u>-</u> | <u>99.497.591,38</u> |



La Junta General de Accionistas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** ratificó, en su reunión de 26 de junio de 2003, los dividendos a cuenta de 4,80 euros brutos por acción, en conjunto, repartidos según decisiones del Consejo de Administración de 24 de julio y 19 de diciembre de 2002, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

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

Nota 13. 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.

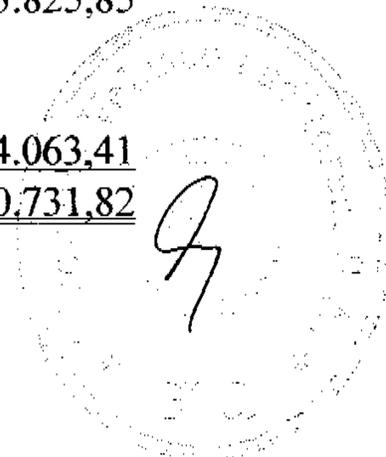
Nota 14. Prima de emisión

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 15. Reservas de la Sociedad Dominante

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

| | (Euros) |
|--------------------------------------|----------------------|
| Reservas restringidas | |
| Reserva de revalorización RDL 7/1996 | 1.255.027,16 |
| Reserva legal | 927.815,40 |
| Reserva por Factor de Agotamiento | 11.443.825,85 |
| Reservas de libre disposición | |
| Reservas voluntarias | 38.994.063,41 |
| | <u>52.620.731,82</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 2003 el importe de la reserva legal no cubría el 20% del capital social.

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

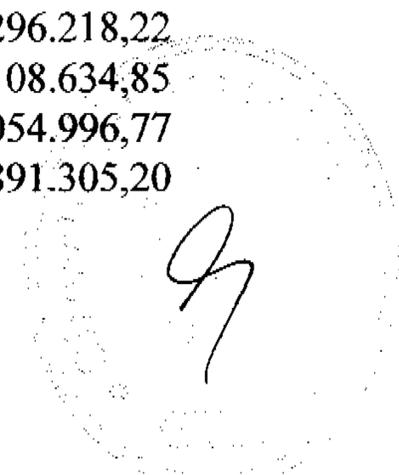
A partir del 1 de enero del año 2007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía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

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

En el ejercicio 2003 se ha dotado de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4 del artículo 114 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, y en concepto de Factor de Agotamiento un importe de 2.649.739,30 euros, que aparece registrado bajo la cuenta "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

| <u>Ejercicio</u> | <u>Dotación</u> | <u>Inversiones</u> | <u>Importe neto</u> |
|------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| 1996 | 1.679.065,06 | - | 1.679.065,06 |
| 1997 | - | 776.013,54 | 903.051,52 |
| 1998 | 2.543.156,78 | 758.461,28 | 2.687.747,02 |
| 1999 | 1.694.502,35 | 2.954.618,52 | 1.427.630,85 |
| 2000 | 2.565.568,06 | 696.980,69 | 3.296.218,22 |
| 2001 | 2.617.711,18 | 805.294,55 | 5.108.634,85 |
| 2002 | 2.607.978,73 | 2.661.616,81 | 5.054.996,77 |
| 2003 | <u>2.649.739,30</u> | <u>813.430,87</u> | <u>6.891.305,20</u> |
| | <u>16.357.721,46</u> | <u>9.466.416,26</u> | |



Hasta el 31 de diciembre de 2003 se han invertido 9.466.416,26 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización un importe de 4.552.520,65 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

| | (Euros) |
|--|----------------------|
| Importe pendiente de materializar en gasto o inversión | 6.891.305,20 |
| Importe materializado pendiente de amortización | <u>4.552.520,65</u> |
| | <u>11.443.825,85</u> |

Nota 16. Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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

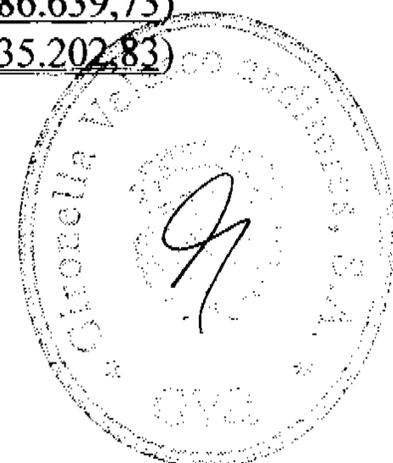
El desglose por sociedades de esta reserva al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

| <u>Sociedades del grupo</u> | (Euros) |
|--|----------------------|
| S.A. Sulquisa | 11.453.956,18 |
| Sepiol, S.A. | 13.657.571,53 |
| Derivados del Flúor, S.A. | 17.069.878,06 |
| Mercados Mundiales Import Export, S.A. | 178.409,60 |
| FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A. | <u>(459.474,60)</u> |
| | <u>41.900.340,77</u> |

Nota 17. Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El desglose por sociedades de esta reserva al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

| <u>Sociedades del grupo</u> | (Euros) |
|--------------------------------------|---------------------|
| Siderflúor, S.A. | 212.721,25 |
| Metorex Limited (Pty) Ltd. | (561.284,35) |
| Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.. | <u>(386.639,73)</u> |
| | <u>(735.202,83)</u> |



Nota 18. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades Consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" representa la participación de estos accionistas minoritarios.

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



CUADRO DE SOCIOS EXTERNOS

Euros

| Sociedad | Saldo al 31.12.2002 | Modificación del perímetro de consolidación | | Otros ajustes | Resultado atribuido a la minoría | Saldo al 31.12.2003 | Desglose al 31 de diciembre de 2003 | | |
|--|------------------------|--|-------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------|----------------------|
| | | Aumentos | Disminuciones | | | | Capital y reservas | Resultado | Total |
| Derivados del Flúor, S.A. | 8.342.573,31 | - | 20.118,51 | (527.768,70) | 683.784,95 | 8.478.471,05 | 7.794.686,10 | 683.784,95 | 8.478.471,05 |
| S.A. Sulquisa | 10.303.842,12 | - | 560.905,47 | (1.387.361,26) | (667.557,18) | 7.688.018,21 | 8.355.575,38 | (667.557,18) | 7.688.018,20 |
| Mercados Mundiales Import Export, S.A. | 477,73 | - | - | - | 40,80 | 518,53 | 477,74 | 40,80 | 518,54 |
| | <u>18.646.893,16</u> | <u>-</u> | <u>581.023,98</u> | <u>(1.915.129,96)</u> | <u>16.268,57</u> | <u>16.167.007,79</u> | <u>16.150.739,22</u> | <u>16.268,57</u> | <u>16.167.007,79</u> |



Nota 19. Subvenciones de capital

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

| <u>Año concesión</u> | <u>(Euros)</u> | |
|----------------------|---------------------------------|--|
| | <u>Importe de la subvención</u> | <u>Pendiente de traspasar a resultados</u> |
| 1995 | 210.284,22 | 43.388,32 |
| 1998 | 96.481,60 | 38.592,64 |
| 1999 | 148.245,20 | 78.224,81 |
| 2000 | 101.071,00 | 101.071,00 |
| 2001 | 41.639,71 | 30.188,80 |
| 2002 | 286.847,45 | 250.991,50 |
| | | <u>542.457,07</u> |

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

El importe traspasado a ingresos durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 ha sido de 72.660,64 euros.

Nota 20. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

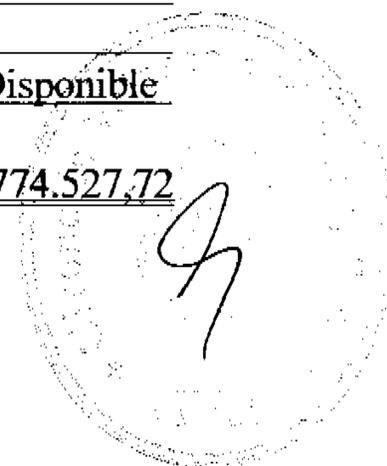
Provisiones para riesgos y gastos

| <u>Descripción</u> | <u>Euros</u> | | | |
|-------------------------|-----------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|
| | <u>Saldos al 31-12-2002</u> | <u>Dotación 2003</u> | <u>Aplicación 2003</u> | <u>Saldos al 31-12-2003</u> |
| • Premios de antigüedad | 176.394,86 | | | 176.394,86 |
| • Otras provisiones | | 274.303,63 | (97.824,23) | 176.479,40 |
| | <u>176.394,86</u> | <u>274.303,63</u> | <u>(97.824,23)</u> | <u>352.874,26</u> |

Nota 21. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2003, 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 | <u>1.098.522,72</u> | <u>2.676.802,50</u> | <u>19.573.050,44</u> | <u>15.774.527,72</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:

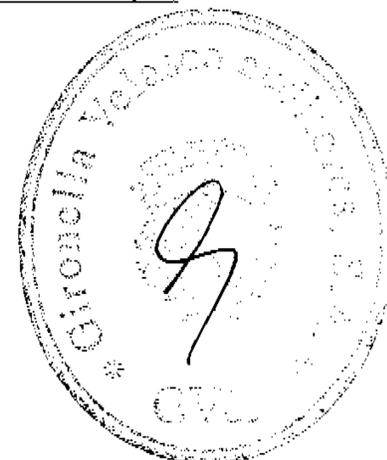
| <u>Ejercicio</u> | <u>(Euros)</u> |
|------------------|---------------------|
| 2005 | 892.267,49 |
| 2006 | <u>1.784.535,01</u> |
| | <u>2.676.802,50</u> |

Asimismo, **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y sus sociedades participadas a la fecha de cierre tenían efectos descontados pendientes de vencimiento no contabilizados por valor de 93.466 euros, sobre un límite de 180.000 euros.

Nota 22. Situación fiscal

22.1. 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 | | | 1.071.981,73 |
| Impuesto sobre Sociedades | 1.242.668,75 | - | 1.242.668,75 |
| Diferencias permanentes | 191.739,58 | - | 191.739,58 |
| Diferencias temporales | 318.556,53 | (680.002,93) | (361.446,40) |
| Ajustes de consolidación | | | 4.567.627,35 |
| Base imponible | | | <u>6.712.571,01</u> |
| Resultado fiscal | | | <u>6.712.571,01</u> |



22.2. Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Para las sociedades que conforman el perímetro de consolidación, al 31 de diciembre de 2003 tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2000 (1999 para el Impuesto sobre Sociedades).

En relación a los ejercicios no prescritos, los Administradores del **Grupo Minersa** no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia. No existen bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de compensación.

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

Minerales y Productos Derivados, S.A.:

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

Sepiol, S.A.:

| <u>Rentas obtenidas acogidas a la reinversión</u> | | <u>Reinversiones</u> | |
|---|----------------|-------------------------|------------------|
| <u>Fecha</u> | <u>(Euros)</u> | <u>Fecha</u> | <u>(Euros)</u> |
| Marzo de 2002 | 225.380 | Marzo-Diciembre de 2002 | <u>225.380</u> |
| Diciembre de 2002 | 5.312.500 | Año 2002 | 674.879 |
| | | Año 2003 | <u>2.517.381</u> |
| | | | <u>3.192.260</u> |

En las declaraciones individuales del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 y 2002 respectivas, figuran las rentas indicadas y las reinversiones correspondientes, aplicándose las deducciones previstas en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. En el caso de **Sepiol, S.A.** al no poderse deducir la totalidad de la reinversión en el ejercicio 2003, se genera un crédito fiscal a nueve años.



Nota 23. Garantías comprometidas con terceros

Minerales y Productos Derivados, S.A. y sus sociedades participadas al 31 de diciembre de 2003 tenían avales recibidos por terceros que afianzan a diversos Organismos de la Administración por importe de 2.140.646 euros y que corresponden fundamentalmente a responder de las siguientes obligaciones:

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

Nota 24. Consumos de materias primas y otras materias consumibles

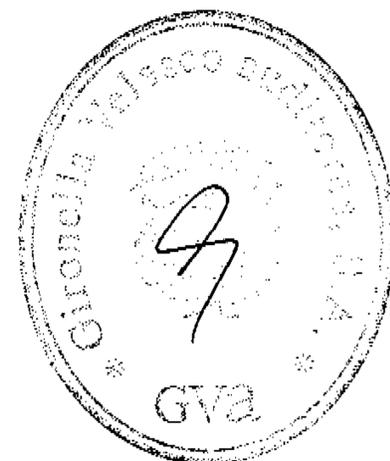
Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

| | (Euros) |
|---|----------------------|
| Compras de materias primas y otras materias consumibles | 29.763.338,48 |
| Variación de existencias | <u>(641.997,60)</u> |
| | <u>29.121.340,88</u> |

Nota 25. Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

| | (Euros) |
|--|----------------------|
| Sueldos y salarios | 13.540.592,43 |
| Indemnizaciones | 453.867,21 |
| Cargas sociales | 3.569.913,10 |
| Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones | <u>906.387,89</u> |
| | <u>18.470.760,63</u> |



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

| <u>Categorías</u> | <u>Número medio de empleados</u> |
|-----------------------------|----------------------------------|
| Titulados superiores | 69 |
| Técnicos | 16 |
| Administración y auxiliares | 90 |
| Operarios | 207 |
| | <u>382</u> |

Nota 26. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

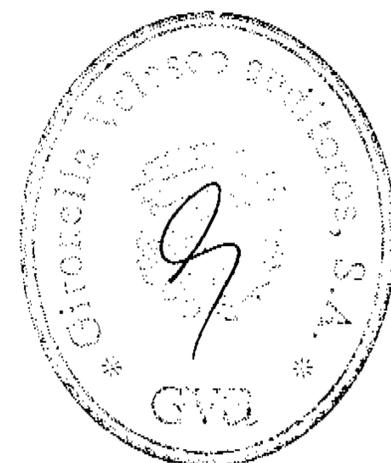
| | (Euros) |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Ventas de productos terminados | 108.949.224,84 |
| Ventas de subproductos y residuos | 960.658,96 |
| Prestaciones de servicios | <u>(182.707,85)</u> |
| | <u>109.727.175,95</u> |

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

Nota 27. Transacciones efectuadas con empresas asociadas

Su composición, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

| | (Euros) | | | | |
|----------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| | <u>Ventas</u> | <u>Compras</u> | <u>Servicios</u> | | <u>Dividendos</u> |
| | | | <u>Prestados</u> | <u>Recibidos</u> | |
| Sociedades asociadas | <u>-</u> | <u>774.590,42</u> | <u>-</u> | <u>122.972,74</u> | <u>4.007.751,21</u> |



Nota 28. Aportación al resultado consolidado

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Aportación de las sociedades al resultado del ejercicio

| Descripción | Euros | | |
|--|-------------------------|---------------------------------------|---|
| | Resultados consolidados | Resultado atribuido a socios externos | Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante |
| • Minerales y Productos Derivados, S.A. | 180.420,62 | | 180.420,62 |
| • Derivados del Flúor, S.A. | 2.499.500,10 | 683.863,23 | 1.815.636,87 |
| • Sepiol, S.A. | (454.451,79) | (323.218,16) | (131.233,63) |
| • S.A. Sulquisa | (702.872,04) | (344.407,30) | (358.464,74) |
| • Mercados Mundiales Import Export, S.A. | 20.398,83 | 40,80 | 20.358,03 |
| • FAMI-Cuatro de Inversiones SIMCAVF, S.A. | 514.921,46 | - | 514.921,46 |
| • Siderflúor, S.A. | (46.876,81) | - | (46.876,81) |
| • Metorex Limited (Pty) Ltd. | (212.963,19) | - | (212.963,19) |
| • Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd. | (709.816,88) | - | (709.816,88) |
| | <u>1.088.260,30</u> | <u>16.278,57</u> | <u>1.071.981,73</u> |

Nota 29. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2003 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 cuyo importe acumulado asciende a 5.374.168,09 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

Minerales y Productos Derivados, S.A.

- Creación de un depósito de seguridad para evitar vertidos a los cauces públicos en determinadas puntas de caudal, por cambio de equipos en operaciones de mantenimiento o cortes en el suministro eléctrico.
- Con el fin de minimizar el aporte de arenas al mar, se realizó una instalación de bombeo, ciclonado y escurrido de las arenas del emisario. Teniendo en cuenta que todas las colas de flotación se ciclonan, bombeándose al mar la arena del over de los ciclones, se ha conseguido que el under de los ciclones se escurre en unas cribas agotadoras y se acopie en un depósito de arenas a las que se les busca aplicaciones en campos como la fabricación de cementos, morteros, arena para construcción, cama para tubería de gasoductos, aplicaciones en estabulaciones ganaderas, etc.



Sepiol, S.A.

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

Con las labores realizadas de restauración/restitución se ha recuperado una superficie de 24.600 m², que fue explotada minieramente en años anteriores y que tras rellenar el hueco y acondicionar la superficie con tierra vegetal, nivelado, perfilado y delimitadas nuevamente las fincas, han vuelto a su anterior estado y pueden ser puestas en actividad agrícola de acuerdo al Plan de Restauración del Espacio Natural para la explotación de recursos de la sección c) Sepiolita/Bentonita nombrado BELEN nº 2.747, en el término de Madrid-Barajas y que fue aprobado por la Dirección General de Industria, Energía y Minas con fecha 3 de diciembre de 1986.

S.A. Sulquisa

- Asfaltado de la zona de contenedores. La Sociedad ha invertido 5.635,37 euros en una zona de la fábrica para la construcción de un parque de contenedores, donde se ubican todos los contenedores de la fábrica, identificados cada uno de ellos por los residuos que en ellos se pueden verter.
- Nueva balsa de salmuera agotada. La Sociedad ha invertido 89.775,18 euros en la construcción de una nueva balsa que recoge todas las aguas derivadas del proceso productivo, con el objetivo de evitar filtraciones a las zonas colindantes a la planta de producción, y recoger las aguas pluviales.
- Canalización de aguas pluviales. La Sociedad ha invertido 50.790,58 euros en la canalización de todas las aguas pluviales de la fábrica, con el objeto de que desemboquen en la nueva balsa.
- Captación de polvo. La Sociedad ha invertido 2.026,03 euros en un sistema de captación de polvo en los silos de carga para reducir las emisiones al exterior de producto.
- Certificación ISO 14000. La Sociedad ha invertido 21.790,92 euros en la realización de todas las tareas necesarias para conseguir dicha certificación.



Derivados del Flúor, S.A.

- La Sociedad 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 4.333.075 euros y su amortización acumulada a la misma fecha (31.12.03) alcanza los 2.124.428 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 943.971,30 euros. El detalle por sociedades es el siguiente:

Sepiol, S.A.

- Filtros de mangas para la captación de polvo. El gasto correspondiente a la adquisición de repuestos y al mantenimiento relacionados con los filtros de mangas para la captación de polvo ha ascendido a 29.801,93 euros.
- Ecoembalajes España, S.A. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 774,46 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 13.616,41 euros.
- Restauración de la Explotación BELEN. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 131.531,63 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 8.998,35 euros, se origina de las horas de mano de obra tanto propia como ajena dedicadas a la limpieza de la fábrica y a la eliminación de producto sobrante.
- Restauración. La Sociedad ha realizado trabajos de restauración, de la zona minera y adyacente, por importe de 662.784,32 euros.
- Retirada de aceites. El gasto derivado de la recogida de aceites usados ha ascendido a 852,06 euros.



- Retirada de residuos contaminantes. El gasto derivado de la recogida de residuos contaminantes ha ascendido a 1.665,94 euros.
- Servicio de recogida de contenedores. El gasto derivado del servicio de recogida de contenedores ha ascendido a 5.579,60 euros.

Derivados del Flúor, S.A.

Durante el ejercicio 2003, el desglose de los gastos en medidas de protección medioambiental es el siguiente:

| | |
|------------------------|------------------|
| Gasto de personal | 45.217,82 |
| Asesorías | 6.468,40 |
| Material laboratorio | 2.347,36 |
| Retirada residuos ind. | 24.314,26 |
| Varios | <u>10.018,76</u> |
| Total | <u>88.366,60</u> |

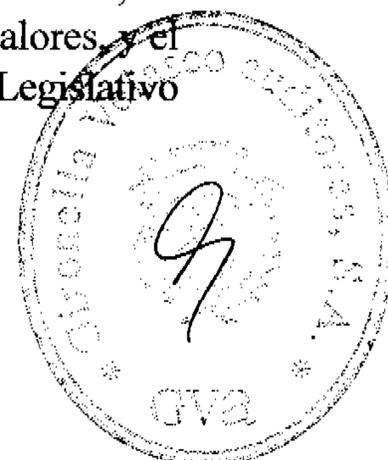
Nota 30. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003 las retribuciones percibidas por los Administradores de la Sociedad Dominante se corresponden con el siguiente detalle:

| | |
|--|----------------|
| | (Euros) |
| Dietas por asistencia a Consejos de Administración | 98.652 |
| Sueldos y salarios | <u>40.698</u> |
| | <u>139.350</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 31. Retribución a los auditores

La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 asciende a 570,31 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.

Bilbao, 25 de marzo de 2004.



Informe de gestión

La cifra de negocios del Grupo ha aumentado en este año, pero a pesar de ello, el beneficio de explotación se ha reducido a menos de la mitad respecto del 2002.

Esta desviación obedece principalmente, tanto al incremento de ciertos epígrafes de costos; aprovisionamientos, gastos de personal y servicios exteriores como a un menor margen por la incidencia de la devaluación del dólar, divisa en la que algunas sociedades del Grupo facturan a sus clientes extranjeros.

A mayor abundamiento, el pasado ejercicio los resultados financieros conjuntos fueron positivos, principalmente por ingresos financieros importantes de una filial adquirida, mientras que en este período hemos sufridos fuertes diferencias negativas de cambio, por la debilidad de la moneda norteamericana a lo largo de todo el año, lo que ha mermado sensiblemente el beneficio de las actividades ordinarias.

Por último, en el 2002 los ingresos extraordinarios fueron muy elevados por una operación puntual, lo que acentúa aún más la diferencia del resultado de los dos períodos.

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

Huelga decir que tanto por exigencias de los mercados como por la política de las empresas, no ha cesado ni la investigación de nuestros productos ni la búsqueda de nuevos mercados para los mismos, cuidando eso sí, de manera especial, todo lo relativo a la preservación del medio ambiente.

El I.P.C. se sitúa en el año en el 2,6% frente al 4% del ejercicio anterior, y el precio del dinero también continúa bajo y no parece se vayan a producir variaciones significativas en los próximos meses.

En cuanto a los posibles riesgos e incertidumbres para el próximo año, únicamente cabe mencionar lo que pudiera representar, llegado el caso, una variación significativa en la paridad euro/dólar en lo que resta del 2004. Como en principio no pensamos que esto pueda tener lugar, somos moderadamente optimistas en cuanto al devenir de ese período.

Finalmente, parece que ya se puede, con reservas, hablar de una evidente mejoría a nivel mundial, de manera especial en Norteamérica y en ciertos países del Este Asiático. Habrá que esperar algún tiempo para conocer los efectos de este cambio.

Bilbao, 25 de marzo de 2004

