



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

**Cuentas anuales e informe de gestión**

**al 31 de diciembre de 2007**

**junto al informe de auditoría**

## S u m a r i o

---

Informe de auditoría de cuentas anuales	I - II
Balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006	B1 - B5
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006	P1 - P4
Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007	1 - 30
Informe de gestión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007	31 - 38

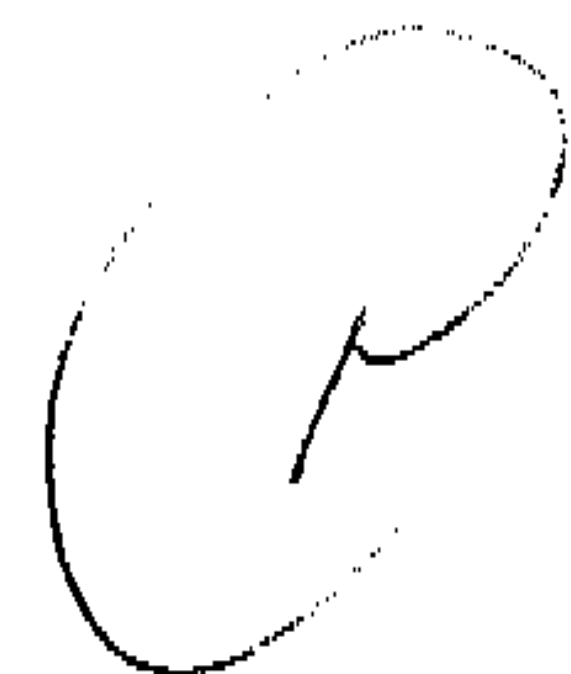
## Informe de auditoría de cuentas anuales

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 2007, 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 2007 de las sociedades dependientes **Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U., Fluoritas Asturianas, S.L. y FAMI-Cuatro de Inversiones, 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 57,7 millones de euros, equivalente al 59,6% del total de sus activos. Las cuentas anuales de **FAMI-Cuatro de Inversiones, 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 2007, se basa en el informe de los citados auditores, mientras que las cuentas anuales de **Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U., Fluoritas Asturianas, S.L. 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 16 de marzo de 2007 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, 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 de la cuenta de pérdidas y ganancias si se procediese a la consolidación de las cuentas anuales de las compañías participadas, variaciones que en nuestra opinión resulta necesario presentar para lograr una imagen fiel de la situación financiero-patrimonial y de los resultados de la Sociedad.  
  
No obstante, la Sociedad ha elaborado separadamente también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio 2007. Si se hubieran reflejado las variaciones de valor generadas por la consolidación con las sociedades participadas, al 31 de diciembre de 2007 los fondos propios hubieran aumentado en 146,30 millones de euros y los resultados del ejercicio hubieran aumentado en 8,62 millones de euros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores indicados en el párrafo 1, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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.

Horwath Auditores España, S.L.



---

José Trejo Marín

28 de abril de 2008

**IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA**

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:  Provincia:

Código Postal:  Teléfono:

**ACTIVIDAD**

Actividad principal:  (1)

Código CNAE:   (1)

**PERSONAL**

		EJERCICIO 2007 <sup>(2)</sup>	EJERCICIO 2006 <sup>(3)</sup>
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100 128	141
	NO FIJO (5)	810110 16	7

**PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

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

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

**UNIDADES**

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

Euros	999024	X
Miles de euros	999025	

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

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



<b>NIF</b>	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores	<b>UNIDAD (1)</b>	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL</b>	MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.		Euros	999114 X
			Miles	999115

ACTIVO		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b> .....	<b>110000</b>	0,00	0,00
<b>B) INMOVILIZADO</b> .....	<b>120000</b>	90.743.999,44	75.933.543,96
<b>I. Gastos de establecimiento</b> .....	<b>121000</b>	0,00	0,00
<b>II. Inmovilizaciones inmateriales</b> .....	<b>122000</b>	1.943.333,50	1.719.489,95
1. Gastos de investigación y desarrollo.....	<b>122010</b>	31.582,44	1.613.160,66
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.....	<b>122020</b>	9.017.462,02	7.179.132,01
3. Fondo de comercio.....	<b>122030</b>	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso.....	<b>122040</b>	0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas.....	<b>122050</b>	210.680,66	208.589,71
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero.....	<b>122060</b>	0,00	0,00
7. Anticipos.....	<b>122070</b>	0,00	7.841,21
8. Provisiones.....	<b>122080</b>	0,00	0,00
9. Amortizaciones.....	<b>122090</b>	(7.316.391,62)	(7.289.233,64)
<b>III. Inmovilizaciones materiales</b> .....	<b>123000</b>	8.103.921,10	5.500.204,25
1. Terrenos y construcciones.....	<b>123010</b>	2.173.731,96	2.087.699,57
2. Instalaciones técnicas y maquinaria.....	<b>123020</b>	34.659.936,90	31.793.726,98
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....	<b>123030</b>	277.157,52	266.937,15
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.....	<b>123040</b>	214.844,10	23.476,36
5. Otro inmovilizado.....	<b>123050</b>	1.016.099,61	956.597,26
6. Provisiones.....	<b>123060</b>	0,00	0,00
7. Amortizaciones.....	<b>123070</b>	(30.237.848,99)	(29.628.233,07)
<b>IV. Inmovilizaciones financieras</b> .....	<b>124000</b>	79.891.731,82	67.908.836,74
1. Participaciones en empresas del grupo.....	<b>124010</b>	41.597.945,64	41.537.945,64
2. Créditos a empresas del grupo.....	<b>124020</b>	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas.....	<b>124030</b>	31.259.923,04	20.921.267,58
4. Créditos a empresas asociadas.....	<b>124040</b>	0,00	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo.....	<b>124050</b>	7.164.260,50	5.428.540,21
6. Otros créditos.....	<b>124060</b>	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	<b>124070</b>	35.201,26	21.083,31
8. Provisiones.....	<b>124080</b>	(165.598,62)	0,00
9. Administraciones Públicas a largo plazo.....	<b>124100</b>	0,00	0,00
<b>V. Acciones propias</b> .....	<b>125000</b>	805.013,02	805.013,02
<b>VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b> .....	<b>126000</b>	0,00	0,00

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

NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	130000	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE .....	140000	6.062.575,85	6.662.276,87
I. Accionistas por desembolsos exigidos .....	141000	0,00	0,00
II. Existencias .....	142000	2.769.485,36	3.779.609,69
1. Comerciales .....	142010	0,00	0,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos .....	142020	1.168.182,04	1.147.291,19
3. Productos en curso y semiterminados .....	142030	0,00	0,00
4. Productos terminados .....	142040	1.571.239,28	2.603.774,46
5. Subproductos residuos y materiales recuperados .....	142050	0,00	0,00
6. Anticipos .....	142060	30.064,04	28.544,04
7. Provisiones .....	142070	0,00	0,00
III. Deudores .....	143000	3.034.506,09	2.612.763,84
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	143010	432.684,21	597.419,12
2. Empresas del grupo, deudores .....	143020	1.815.988,95	1.601.816,30
3. Empresas asociadas, deudores .....	143030	213.326,19	160.612,99
4. Deudores varios .....	143040	129.592,58	91.068,56
5. Personal .....	143050	0,00	3.606,80
6. Administraciones Públicas .....	143060	461.485,17	167.041,15
7. Provisiones .....	143070	(18.571,01)	(8.801,08)
IV. Inversiones financieras temporales .....	144000	183.938,76	151.752,76
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	0,00	164,40
6. Otros créditos .....	144060	183.938,76	151.588,36
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	74.645,64	118.150,58
VII. Ajustes por periodificación .....	147000	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D) .....	100000	96.806.575,29	82.595.820,83

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

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

PASIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>210000</b>	76.547.480,03	71.006.724,44
<b>I. Capital suscrito</b>	<b>211000</b>	4.639.077,00	4.639.077,00
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>212000</b>	662,89	662,89
<b>III. Reserva de revalorización</b>	<b>213000</b>	0,00	1.255.027,16
<b>IV. Reservas</b>	<b>214000</b>	68.450.009,46	60.649.522,93
1. Reserva legal	<b>214010</b>	927.815,40	927.815,40
2. Reservas para acciones propias	<b>214020</b>	805.013,02	805.013,02
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	<b>214030</b>	0,00	0,00
4. Reservas estatutarias	<b>214040</b>	0,00	0,00
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	<b>214060</b>	0,00	0,00
6. Otras reservas	<b>214050</b>	66.717.181,04	58.916.694,51
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>215000</b>	0,00	0,00
1. Remanente	<b>215010</b>	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	<b>215020</b>	0,00	0,00
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	<b>215030</b>	0,00	0,00
<b>VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)</b>	<b>216000</b>	3.457.730,68	5.689.592,86
<b>VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	<b>217000</b>	0,00	(1.227.158,40)
<b>VIII. Acciones propias para reducción de capital</b>	<b>218000</b>	0,00	0,00
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>220000</b>	0,00	0,00
1. Subvenciones de capital	<b>220010</b>	0,00	0,00
2. Diferencias positivas de cambio	<b>220020</b>	0,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	<b>220030</b>	0,00	0,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	<b>220050</b>	0,00	0,00
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>230000</b>	2.153.860,43	2.153.860,43
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	<b>230010</b>	0,00	0,00
2. Provisiones para impuestos	<b>230020</b>	2.153.860,43	2.153.860,43
3. Otras provisiones	<b>230030</b>	0,00	0,00
4. Fondo de reversión	<b>230040</b>	0,00	0,00
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>240000</b>	0,00	0,00
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>241000</b>	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	<b>241010</b>	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	<b>241020</b>	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	<b>241030</b>	0,00	0,00

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



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

PASIVO	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)	
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)</b>			
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> .....	<b>242000</b>	0,00	0,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito .....	<b>242010</b>	0,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo .....	<b>242020</b>	0,00	0,00
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b> .....	<b>243000</b>	0,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo .....	<b>243010</b>	0,00	0,00
2. Deudas con empresas asociadas .....	<b>243020</b>	0,00	0,00
<b>IV. Otros acreedores</b> .....	<b>244000</b>	0,00	0,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar .....	<b>244010</b>	0,00	0,00
2. Otras deudas .....	<b>244020</b>	0,00	0,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo .....	<b>244030</b>	0,00	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo .....	<b>244050</b>	0,00	0,00
<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b> .....	<b>245000</b>	0,00	0,00
1. De empresas del grupo .....	<b>245010</b>	0,00	0,00
2. De empresas asociadas .....	<b>245020</b>	0,00	0,00
3. De otras empresas .....	<b>245030</b>	0,00	0,00
<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b> .....	<b>246000</b>	0,00	0,00
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> .....	<b>250000</b>	18.105.234,83	9.435.235,96
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> .....	<b>251000</b>	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles .....	<b>251010</b>	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles .....	<b>251020</b>	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables .....	<b>251030</b>	0,00	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores .....	<b>251040</b>	0,00	0,00
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> .....	<b>252000</b>	11.971.786,32	3.807.442,83
1. Préstamos y otras deudas .....	<b>252010</b>	11.971.786,32	3.807.442,83
2. Deudas por intereses .....	<b>252020</b>	0,00	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo .....	<b>252030</b>	0,00	0,00
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>253000</b>	3.760,95	618,86
1. Deudas con empresas del grupo .....	<b>253010</b>	267,96	267,96
2. Deudas con empresas asociadas .....	<b>253020</b>	3.492,99	350,90

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

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

PASIVO	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)	
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)</b>			
<b>IV. Acreedores comerciales</b> .....	<b>254000</b>	<b>4.207.741,16</b>	<b>3.999.693,48</b>
1. Anticipos recibidos por pedidos .....	<b>254010</b>	37.800,00	0,00
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios .....	<b>254020</b>	4.169.941,16	3.999.693,48
3. Deudas representadas por efectos a pagar .....	<b>254030</b>	0,00	0,00
<b>V. Otras deudas no comerciales</b> .....	<b>255000</b>	<b>1.871.946,40</b>	<b>1.627.480,79</b>
1. Administraciones Públicas .....	<b>255010</b>	1.302.215,04	1.065.567,34
2. Deudas representadas por efectos a pagar .....	<b>255020</b>	0,00	0,00
3. Otras deudas .....	<b>255030</b>	108.747,06	98.392,92
4. Remuneraciones pendientes de pago .....	<b>255040</b>	460.984,30	463.520,53
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo .....	<b>255050</b>	0,00	0,00
<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b> .....	<b>256000</b>	<b>50.000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Ajustes por periodificación</b> .....	<b>257000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b> .....	<b>260000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)</b> .....	<b>200000</b>	<b>96.806.575,29</b>	<b>82.595.820,83</b>

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

**Minerales y Productos Derivados, S.A.**  
**Balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
(Euros)

	31.12.2007	31.12.2006		31.12.2007	31.12.2006
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
<b>Inmovilizado</b>					
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)			Fondos propios (Nota 10)		
Gastos de investigación y desarrollo	31.582,44	1.613.160,66	Capital suscrito (Nota 11)	4.639.077,00	4.639.077,00
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	9.017.462,02	7.179.132,01	Prima de emisión (Nota 13)	662,89	662,89
Aplicaciones informáticas	210.680,66	208.589,71	Reserva de revalorización (Notas 12 y 14)	-	1.255.027,16
Anticipos	(7.316.391,62)	7.841,21	Reserva legal (Nota 14)	927.815,40	927.815,40
Amortizaciones	1.943.333,50	(7.289.233,64)	Reservas para acciones propias (Nota 14)	805.013,02	805.013,02
			Otras reservas (Nota 14)	66.717.181,04	58.916.694,51
			Beneficio del ejercicio (Nota 3)	3.457.730,68	5.689.592,86
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(1.227.158,40)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)				<b>76.547.480,03</b>	<b>71.006.724,44</b>
Terrenos y construcciones	2.173.731,96	2.087.699,57	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>2.153.860,43</b>	<b>2.153.860,43</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	34.659.936,90	31.793.726,98	Provisiones para impuestos (Nota 15)	<b>2.153.860,43</b>	<b>2.153.860,43</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	277.157,52	266.937,15			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	214.844,10	23.476,36	<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Otro inmovilizado	1.016.099,61	956.597,26	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	11.942.420,85	3.807.442,83
Amortizaciones	(30.237.848,99)	(29.628.233,07)	Préstamos y otras deudas	29.365,47	-
	8.103.921,10	5.500.204,25	Deudas por intereses	11.971.786,32	3.807.442,83
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)			Deudas con empresas del grupo y asociadas	267,96	267,96
Participaciones en empresas del grupo	41.597.945,64	41.537.945,64	Deudas con empresas del grupo (Nota 9)	3.492,99	350,90
Participaciones en empresas asociadas	31.259.923,04	20.921.267,58	Deudas con empresas asociadas (Nota 9)	3.760,95	618,86
Cartera de valores a largo plazo	7.164.260,50	5.428.540,21			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	35.201,26	21.083,31	Acreeedores comerciales	37.800,00	-
Provisiones	(165.598,62)	-	Anticipos recibidos por pedidos	4.169.941,16	3.999.693,48
	79.891.731,82	67.908.836,74	Deudas por compras o prestaciones de servicios	4.207.741,16	3.999.693,48
Acciones propias (Nota 12)	805.013,02	805.013,02			
	<b>90.743.999,44</b>	<b>75.933.543,96</b>	Otras deudas no comerciales (Nota 17)	1.302.215,04	1.065.567,34
<b>Activo circulante</b>			Administraciones Públicas	108.747,06	98.392,92
Existencias (Nota 8)	1.168.182,04	1.147.291,19	Otras deudas	460.984,30	463.520,53
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.571.239,28	2.603.774,46	Remuneraciones pendientes de pago	1.871.946,40	1.627.480,79
Mineral extraído	30.064,04	28.544,04			
Anticipos	2.769.485,36	3.779.609,69	Provisiones por otras operaciones de tráfico	50.000,00	-
Deudores				<b>18.105.234,83</b>	<b>9.435.235,96</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	432.684,21	597.419,12			
Empresas del grupo, deudores (Nota 9)	1.815.988,95	1.601.816,30			
Empresas asociadas, deudores (Nota 9)	213.326,19	160.612,99			
Deudores varios	129.592,58	91.068,56			
Personal	-	3.606,80			
Administraciones Públicas	461.485,17	167.041,15			
Provisiones	(18.571,01)	(8.801,08)			
	3.034.506,09	2.612.763,84			
Inversiones financieras temporales (Nota 7)					
Cartera de valores a corto plazo	-	164,40			
Otros créditos	183.938,76	151.588,36			
	183.938,76	151.752,76			
	74.645,64	118.150,58			
	<b>6.062.575,85</b>	<b>6.662.276,87</b>			
Tesorería	<b>96.806.575,29</b>	<b>82.595.820,83</b>			



NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL			Euros	999214 X
MINERALES Y PRODUCTOS			Miles	999215
DERIVADOS, S.A.				

DEBE		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)
<b>A) GASTOS (A.1 a A.16)</b> .....	<b>300000</b>	28.166.688,70	26.943.461,68
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación .....	<b>301000</b>	1.032.535,18	345.877,06
A.2. Aprovisionamientos .....	<b>302000</b>	6.745.653,85	6.399.479,68
a) Consumo de mercaderías .....	<b>302010</b>	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles .....	<b>302020</b>	3.897.636,92	3.671.044,36
c) Otros gastos externos .....	<b>302030</b>	2.848.016,93	2.728.435,32
A.3. Gastos de personal .....	<b>303000</b>	6.715.049,42	6.403.103,33
a) Sueldos, salarios y asimilados .....	<b>303010</b>	5.246.062,44	5.009.501,19
b) Cargas sociales .....	<b>303020</b>	1.468.986,98	1.393.602,14
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado .....	<b>304000</b>	736.472,00	1.069.574,44
A.5. Variación de las provisiones de tráfico .....	<b>305000</b>	9.769,93	227,37
a) Variación de provisiones de existencias .....	<b>305010</b>	0,00	0,00
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables .....	<b>305020</b>	9.769,93	227,37
c) Variación de otras provisiones de tráfico .....	<b>305030</b>	0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación .....	<b>306000</b>	11.684.993,27	11.566.782,51
a) Servicios exteriores .....	<b>306010</b>	8.212.595,67	8.055.388,21
b) Tributos .....	<b>306020</b>	41.456,87	42.770,52
c) Otros gastos de gestión corriente .....	<b>306030</b>	3.430.940,73	3.468.623,78
d) Dotación al fondo de reversión .....	<b>306040</b>	0,00	0,00
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6) .....	<b>301900</b>	1.880.343,46	3.111.937,61
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados .....	<b>307000</b>	594.092,67	45.339,71
a) Por deudas con empresas del grupo .....	<b>307010</b>	0,00	0,00
b) Por deudas con empresas asociadas .....	<b>307020</b>	0,00	0,00
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados .....	<b>307030</b>	594.092,67	45.339,71
d) Pérdidas de inversiones financieras .....	<b>307040</b>	0,00	0,00
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras .....	<b>308000</b>	165.598,62	0,00
A.9. Diferencias negativas de cambio .....	<b>309000</b>	10.099,11	11.749,06
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9) .....	<b>302900</b>	2.042.902,53	3.677.036,67

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



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

DEBE	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)	
<b>A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
(A.I + A.II - B.I - B.II) .....	<b>303900</b>	3.923.245,99	6.788.974,28
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control .....	<b>310000</b>	0,00	0,00
A.11. Pérdidas procedentes del Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	<b>311000</b>	0,00	0,00
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	<b>312000</b>	0,00	1.067,81
A.13. Gastos extraordinarios .....	<b>313000</b>	0,00	0,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios .....	<b>314000</b>	0,00	0,00
<b>A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>			
(B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14).....	<b>304900</b>	6.909,34	879,29
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV) .....</b>	<b>305900</b>	3.930.155,33	6.789.853,57
A.15. Impuesto sobre Sociedades.....	<b>315000</b>	472.424,65	1.100.260,71
A.16. Otros impuestos .....	<b>316000</b>	0,00	0,00
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16).....</b>	<b>306900</b>	3.457.730,68	5.689.592,86

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

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

<b>HABER</b>		<b>EJERCICIO 2007 (1)</b>	<b>EJERCICIO 2006 (2)</b>
<b>B) INGRESOS (B.1 a B.13)</b> .....	<b>400000</b>	31.624.419,38	32.633.054,54
B.1. Importe neto de la cifra de negocios.....	<b>401000</b>	23.822.421,53	24.217.303,30
a) Ventas .....	<b>401010</b>	23.803.071,09	24.126.577,06
b) Prestaciones de servicios .....	<b>401020</b>	19.350,44	90.726,24
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas .....	<b>401030</b>	0,00	0,00
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....	<b>402000</b>	0,00	0,00
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado....	<b>403000</b>	1.937.283,54	1.450.162,69
B.4. Otros ingresos de explotación.....	<b>404000</b>	3.045.112,04	3.229.516,01
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....	<b>404010</b>	2.898.106,04	2.848.127,01
b) Subvenciones.....	<b>404020</b>	147.006,00	381.389,00
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos.....	<b>404030</b>	0,00	0,00
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4) .....	<b>401900</b>	0,00	0,00
B.5. Ingresos de participaciones en capital.....	<b>405000</b>	2.806.056,56	3.494.477,07
a) En empresas del grupo.....	<b>405010</b>	1.627.017,30	1.802.479,95
b) En empresas asociadas.....	<b>405020</b>	768.057,39	1.543.750,56
c) En empresas fuera del grupo.....	<b>405030</b>	410.981,87	148.246,56
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado.....	<b>406000</b>	2,84	219.295,85
a) De empresas del grupo.....	<b>406010</b>	0,00	0,00
b) De empresas asociadas.....	<b>406020</b>	0,00	0,00
c) De empresas fuera del grupo .....	<b>406030</b>	2,84	219.295,85
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados .....	<b>407000</b>	2.698,27	15.118,19
a) De empresas del grupo.....	<b>407010</b>	0,00	0,00
b) De empresas asociadas.....	<b>407020</b>	0,00	0,00
c) Otros intereses.....	<b>407030</b>	2.698,27	15.118,19
d) Beneficios en inversiones financieras.....	<b>407040</b>	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio.....	<b>408000</b>	3.935,26	5.234,33
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8) .....	<b>402900</b>	0,00	0,00

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

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

HABER	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
(B.1 + B.II - A.I - A.II) .....	<b>403900</b>	0,00
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	<b>409000</b>	56,93
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	<b>410000</b>	0,00
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio .....	<b>411000</b>	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios.....	<b>412000</b>	1.597,35
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios .....	<b>413000</b>	5.255,06
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		
(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13) .....	<b>404900</b>	0,00
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV) .....</b>	<b>405900</b>	0,00
<b>B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16).....</b>	<b>406900</b>	0,00

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

**Miñerías y Productos Derivados, S.A.**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
(Euros)

	31.12.2007	31.12.2006		31.12.2007	31.12.2006
<b>Gastos de explotación</b>			<b>Ingresos de explotación</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.032.535,18	345.877,06	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22)	23.803.071,09	24.126.577,06
Aprovisionamientos	3.897.636,92	3.671.044,36	Ventas	19.350,44	90.726,24
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 20)	2.848.016,93	2.728.435,32	Prestaciones de servicios	1.937.283,54	1.450.162,69
Otros gastos externos	5.246.062,44	5.009.501,19	Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	1.468.986,98	1.393.602,14
Gastos de personal (Nota 21)	1.468.986,98	1.393.602,14	Otros ingresos de explotación	1.069.574,44	1.069.574,44
Sueldos, salarios y asimilados	736.472,00	736.472,00	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.898.106,04	2.848.127,01
Cargas sociales	9.769,93	227,37	Subvenciones	147.006,00	381.389,00
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.212.595,67	8.055.388,21			
Variación de las provisiones de tráfico	41.456,87	42.770,52			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	3.430.940,73	3.468.623,78			
Otros gastos de explotación	26.924.473,65	25.785.044,39			
Servicios exteriores	1.880.343,46	3.111.937,61			
Tributos	28.804.817,11	28.896.982,00			
Otros gastos de gestión corriente	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
<b>Beneficios de explotación</b>	<u>28.804.817,11</u>	<u>28.896.982,00</u>	<b>Ingresos financieros y asimilados</b>		
<b>Gastos financieros y asimilados</b>			Ingresos de participaciones en capital		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	769.790,40	57.088,77	En empresas del grupo	1.627.017,30	1.802.479,95
Diferencias negativas de cambio	2.042.902,53	3.677.036,67	En empresas asociadas	768.057,39	1.543.750,56
Variación de provisiones de inversiones financieras (Nota 7)	2.812.692,93	3.734.125,44	En empresas fuera del grupo	410.981,87	148.246,56
	-	-	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2,84	219.295,85
	594.092,67	45.339,71	De empresas fuera del grupo	2,84	-
	10.099,11	11.749,06	Otros intereses e ingresos asimilados	2.698,27	15.118,19
	165.598,62	-	Diferencias positivas de cambio	3.935,26	5.234,33
	-	-		2.812.692,93	3.734.125,44
	594.092,67	45.339,71		<u>2.812.692,93</u>	<u>3.734.125,44</u>
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			
	165.598,62	-			
	-	-			
	594.092,67	45.339,71			
	10.099,11	11.749,06			



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

### **Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007**

#### **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 actividad principal la explotación de yacimientos mineros, 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 2007, 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 2006 fueron aprobadas el 28 de junio de 2007.

- b) **Comparación de la información.** Los estados financieros adjuntos de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** cerrados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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)
Resultado del ejercicio	<u>3.457.730,68</u>
	<u>3.457.730,68</u>
<u>Distribución</u>	
Otras reservas	<u>3.457.730,68</u>
	<u>3.457.730,68</u>

En aplicación del criterio seguido por la Sociedad hasta la fecha, la dotación para el presente ejercicio del Factor de Agotamiento de conformidad con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, asciende a 3.310.183,31 euros.

**Dividendo a cuenta.** Con fecha 27 de marzo de 2008, el Consejo de Administración acordó distribuir dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, cantidad en la que se encuentra incorporado el prorrateo correspondiente a las acciones que constituyen la autocartera de la Sociedad, en los términos del artículo 79.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El balance previsional de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 7.288.388,00 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

El beneficio previsional a la citada fecha, es superior a 1.227.158,40 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 1.227.158,40 euros, o sea, 2,40 euros brutos por acción, habida cuenta que hay en circulación 511.316 acciones de la Sociedad.

#### **Nota 4. Normas de valoración**

---

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

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

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

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

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

- c) **Aplicaciones informáticas.** Las aplicaciones informáticas se hallan valoradas a precio de adquisición por la propiedad de programas y aplicaciones informáticas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por la propia Sociedad (registrando estos últimos como "Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado"), no figurando por tanto los gastos de mantenimiento de la aplicación informática. Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha realizado para sí misma trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado inmaterial por importe de 117.907,63 euros.

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 2007 la Sociedad ha realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado material por importe de 1.475.018,40 euros. No se ha producido a la capitalización de intereses ni diferencias de cambio.

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

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

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

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

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



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

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

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

Como excepción al criterio anteriormente expuesto, la Sociedad ha optado por no provisionar la diferencia entre el correspondiente valor de mercado de la cartera de valores a largo plazo y su precio de adquisición, basándose en la existencia de expectativas fundamentadas de consecución de beneficios futuros, así como a su valor de mercado contrastado mediante su cotización bursátil a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

La Sociedad ha elaborado también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** del ejercicio 2007, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición final undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

	(Miles de Euros)	
	31.12.2007	
	<u>Aumentos</u>	<u>(Disminuciones)</u>
<b>Total Activo</b>	<b>205.582</b>	-
<b>Patrimonio neto</b>	<b>146.304</b>	-
- Sociedad Dominante	118.725	-
- Accionistas minoritarios	27.579	-
<b>Cifra neta de negocios</b>	<b>111.943</b>	-
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>9.511</b>	-
- Sociedad Dominante	8.623	-
- Accionistas minoritarios	888	-

**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.

Mineral extraído. Se valora 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 diferencian 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) **Acciones propias.** Figuran valoradas por su precio de adquisición, registrándose bajo el epígrafe “Fondos propios” la reserva indisponible correspondiente por idéntico importe, de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véanse Notas 12 y 14).
- La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2007 ha otorgado nueva autorización de acuerdo de adquisición de acciones propias por un plazo de dieciocho meses, dejando sin efecto en la parte no utilizada la anterior autorización de fecha 29 de junio de 2006.
- j) **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.
- k) **Provisiones para riesgos y gastos.** La Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares a cargo de la Sociedad (véase Nota 15). Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.



l) **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.

ll) **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.

m) **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 2007, imputándose a resultados las diferencias obtenidas. A tal efecto, el importe registrado por diferencias positivas no ha sido significativo al 31 de diciembre de 2007.

n) **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.



Como consecuencia de la reducción del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades a partir del 1 de enero de 2007, de acuerdo con la normativa contable vigente, se ha procedido a ajustar el importe del impuesto diferido del ejercicio, según la estimación realizada de reversión en ejercicios futuros, registrando a su vez el efecto impositivo en la cuantificación del gasto del impuesto devengado del ejercicio.

- ñ) **Transacciones con sociedades del grupo y asociadas.** Las transacciones entre sociedades del grupo y asociadas se efectuaron en las mismas condiciones que las aplicadas con terceros no vinculados accionarialmente con la Sociedad.
- o) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 es superior a doce meses.

#### Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

#### Inmovilizaciones inmateriales

Descripción	(Euros)						
	Saldos al 31-12-2006	Altas 2007	Bajas 2007	Trasposos 2007	Saldo al 31-12-2007	Amortización acumulada al 31-12-2007	Valor neto contable al 31-12-2007
• Gastos de investigación y desarrollo	1.613.160,66	256.751,79	-	(1.838.330,01)	31.582,44	-	31.582,44
• Propiedad industrial	7.179.132,01	-	-	1.838.330,01	9.017.462,02	(7.165.945,04)	1.851.516,98
• Aplicaciones informáticas	208.589,71	2.090,95	-	-	210.680,66	(150.446,58)	60.234,08
• Anticipos	7.841,21	25.820,95	(33.662,16)	-	-	-	-
	<u>9.008.723,59</u>	<u>284.663,69</u>	<u>(33.662,16)</u>	<u>-</u>	<u>9.259.725,12</u>	<u>(7.316.391,62)</u>	<u>1.943.333,50</u>

Amortización acumulada	(Euros)			
	Saldo al 31-12-2006	Dotación 2007	Trasposos 2007	Saldo al 31-12-2007
• Propiedad industrial	7.159.351,71	6.593,33	-	7.165.945,04
• Aplicaciones informáticas	129.881,93	20.564,65	-	150.446,58
	<u>7.289.233,64</u>	<u>27.157,98</u>	<u>-</u>	<u>7.316.391,62</u>

El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 27.157,98 euros.

## Nota 6. Inmovilizaciones materiales

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

### Inmovilizaciones materiales

Descripción	(Euros)						
	Saldos al	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al	Amortización	Valor neto
	31-12-2006	2007	2007	2007	31-12-2007	acumulada al 31-12-2007	contable al 31-12-2007
• Terrenos y construcciones	2.087.699,57	-	-	86.032,39	2.173.731,96	(516.318,82)	1.657.413,14
• Instalaciones técnicas y maquinaria	31.793.726,98	453.638,30	(12.018,42)	2.424.590,04	34.659.936,90	(28.716.976,56)	5.942.960,34
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	266.937,15	10.220,37	-	-	277.157,52	(212.288,05)	64.869,47
• Inmovilizaciones materiales en curso	23.476,36	2.701.990,17	-	(2.510.622,43)	214.844,10	-	214.844,10
• Otro inmovilizado	956.597,26	116.044,16	(56.541,81)	-	1.016.099,61	(792.265,56)	223.834,05
	<u>35.128.437,32</u>	<u>3.281.893,00</u>	<u>(68.560,23)</u>	<u>-</u>	<u>38.341.770,09</u>	<u>(30.237.848,99)</u>	<u>8.103.921,10</u>

Amortización acumulada	(Euros)				
	Saldos al	Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldos al
	31-12-2006	2007	2007	2007	31-12-2007
• Construcciones	504.432,53	11.886,29	-	-	516.318,82
• Instalaciones técnicas y maquinaria	28.122.950,90	594.081,59	(55,93)	-	28.716.976,56
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	199.854,70	12.433,35	-	-	212.288,05
• Otro inmovilizado	800.994,94	47.812,43	(56.541,81)	-	792.265,56
	<u>29.628.233,07</u>	<u>666.213,66</u>	<u>(56.597,74)</u>	<u>-</u>	<u>30.237.848,99</u>

El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 666.213,66 euros.

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

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2007, son como sigue:

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

La Sociedad ha traspasado la totalidad de la reserva de revalorización a reservas de libre disposición, al haber transcurrido diez años a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización y estar amortizados completamente todos los elementos de inmovilizado sujetos a la revalorización (véase Nota 14).

**Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 23.811.942,44 euros y su detalle es el siguiente:

	(Euros)
Construcciones	90.290,45
Instalaciones técnicas y maquinaria	22.907.649,15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	156.169,41
Otro inmovilizado	<u>657.833,43</u>
	<u>23.811.942,44</u>

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

## Nota 7. Inversiones financieras

La composición de este epígrafe y su movimiento durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

### Inversiones financieras

	(Euros)			
Inmovilizaciones financieras	Saldos al 31-12-2006	Altas 2007	Bajas 2007	Saldos al 31-12-2007
• Participaciones en empresas del grupo	41.537.945,64	60.000,00	-	41.597.945,64
• Participaciones en empresas asociadas	20.921.267,58	10.338.655,46	-	31.259.923,04
• Cartera de valores a largo plazo	5.428.540,21	1.735.720,29	-	7.164.260,50
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.083,31	14.312,06	(194,11)	35.201,26
	<u>67.908.836,74</u>	<u>12.148.687,81</u>	<u>(194,11)</u>	<u>80.057.330,44</u>
• Provisiones	-	(165.598,62)	-	(165.598,62)
	<u>67.908.836,74</u>	<u>11.983.089,19</u>	<u>(194,11)</u>	<u>79.891.731,82</u>

	(Euros)			
Inversiones financieras temporales	Saldos al 31-12-2006	Altas 2007	Bajas 2007	Saldos al 31-12-2007
• Cartera de valores a corto plazo	164,40	-	(164,40)	-
• Otros créditos	151.588,36	189.536,77	(157.186,37)	183.938,76
	<u>151.752,76</u>	<u>189.536,77</u>	<u>(157.350,77)</u>	<u>183.938,76</u>



## Largo plazo

7.1. **Inmovilizaciones financieras.** La composición de este epígrafe, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

<u>Sociedades del grupo</u>	<u>(Euros)</u>	<u>Participación</u>	
		<u>Directa</u>	<u>Directa e indirecta</u>
Derivados del Flúor, S.A.	10.529.489,03	87,64%	87,64%
Sepiol, S.A.	3.703.797,83	78,26%	89,35%
Fluoritas Asturianas, S.L.	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, S.A.	26.368.044,41	99,99%	99,99%
Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U.	60.000,00	100,00%	100,00%
	<u>41.597.945,64</u>		
<u>Sociedades asociadas</u>			
Siderflúor, S.A.	211.753,10	38,46%	38,46%
Metorex Limited (Pty) Ltd.	28.928.887,03	6,63%	12,17%
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	2.119.282,91	30,00%	39,00%
	<u>31.259.923,04</u>		
<u>Cartera de valores</u>			
Mexichem, S. A. de C.V.	6.442.815,40	1,03%	1,94%
Altamar Buyout Global III FCR	500.000,00		
Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V.	221.445,10	0,20%	0,20%
	<u>7.164.260,50</u>		

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2007 en relación a las participaciones indicadas ha sido el siguiente:

### Sociedades del grupo

**Fami-Cuatro de Inversiones, S.A.** Con fecha 30 de noviembre de 2007 Fami-Cuatro de Inversiones SICAV, S.A. se transforma en sociedad anónima convencional, perdiendo de esta forma el carácter de sociedad de inversión de capital variable.

**Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U.** Con fecha 6 de marzo de 2007 se constituye la sociedad Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U., con un capital social de 60.000 euros, suscribiendo la Sociedad el 100% del mismo.

### Sociedades asociadas

**Metorex Limited (Pty) Ltd.** Con fecha 6 de marzo de 2007 la Sociedad adquiere una participación adicional del 2,81% en Metorex Limited (Pty) Ltd. mediante la compra de 5.000.000 de acciones al portador por un importe total de 10.338.655,46 euros.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad es propietaria de 23.556.839 acciones de Metorex Limited (Pty) Ltd., equivalentes a una participación directa del 6,63% del capital social, por un importe total de 28.928.887,03 euros. Dicha sociedad cotiza en la Bolsa de Valores de Johannesburgo y su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007 era superior a su valor registrado en libros.

### Cartera de valores a largo plazo

- **Mexichem, S.A. de C.V.** En mayo de 2007, la Sociedad adquiere una participación adicional del 0,14% en Mexichem, S.A. de C.V., mediante la compra de 766.000 acciones por un importe total de 1.514.275,19 euros.

El 9 de julio de 2007 la Asamblea General de Mexichem, S.A. de C.V. acordó un dividendo pagadero mediante participaciones en la sociedad Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. (véase el apartado siguiente). Asimismo, el 7 de noviembre de 2007 la Asamblea General de Mexichem, S.A. de C.V. acordó el pago de un dividendo de 0,52 pesos mexicanos por acción, equivalentes a 189.536,77 euros y a pagar en el ejercicio 2008.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad es propietaria de 5.666.000 acciones de Mexichem, S.A. de C.V., equivalentes a una participación directa del 1,03% del capital social, por un importe total de 6.442.815,40 euros. Dicha sociedad cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007 era superior a su valor registrado en libros.

- **Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. (antes Dermot de Mexico, S.A.B. de C.V.).** Con fecha 9 de julio de 2007 la Asamblea General de Mexichem S.A. de C.V. acordó el pago de un dividendo de 0,59 pesos mexicanos por acción, equivalentes a 221.445,10 euros, pagadero mediante participaciones en la sociedad Dermot de Mexico, S.A.B. de C.V. Al 31 de diciembre de 2007 la sociedad es propietaria de 1.116.211 acciones, equivalentes al 0,20% del capital social, por un importe total de 221.445,10 euros. La provisión por depreciación de esta participación a dicha fecha asciende a 121.098,62 euros.
- **Altamar Buyout Global III FCR.** Con fecha 24 de julio de 2006, la Sociedad realizó una aportación de 500.000 euros equivalente al 25% del compromiso de inversión suscrito de 2.000.000 de euros en el fondo Altamar Buyout Global III FCR. La provisión por depreciación de esta participación al 31 de diciembre de 2007 asciende a 44.500 euros.

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

Nombre	Domicilio social	Actividad principal	Capital social	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor según libros participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cotización en Bolsa	Exclusión del perímetro de consolidación	Cuentas auditadas
					Último ejercicio	Extraordinario						
Sociedades del grupo												
<b>Derivados del Plúmor, S.A.</b> (Bilbao-España)		Fabricación de productos químicos	5.478.200,00	29.345.233,20	4.526.709,66	(59.040,43)	39.350.142,86	10.529.489,03	1.627.017,30	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Sepiol, S.A.</b> (Azuleuca de Henares-España)		Explotación de yacimientos mineros	3.314.905,65	22.480.156,65	(38.513,31)	488.646,28	25.756.548,99	3.703.797,83	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Fuertas Asturianas, S.L.</b> (Gijón-España)		Explotación de yacimientos mineros (sin actividad)	18.600,00	21,41	-	-	18.621,41	33.802,01	-	NO	NO	NO
<b>S.A. Sulgaisa</b> (Colmenar de Oreja-España)		Explotación de yacimientos mineros	1.940.850,00	26.017.801,66	405.886,94	319.063,13	28.364.538,60	842.831,35	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b> Mercados Mundiales Import Export, S.A.</b> (Bilbao-España)		Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	60.100,00	374.867,04	971,93	-	435.938,97	59.981,01	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>FAMI-Cuatro de Inversiones, S.A.</b>		Explotación de yacimientos mineros y prestación de servicios de gestión	30.050.605,00	2.404.142,52	5.716.684,29	-	38.171.431,81	26.368.044,41	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Anhivel Soluciones Ambientales, S.L.U.</b>												
		Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	60.000,00	-	14.073,39	-	74.073,39	60.000,00	-	NO	NO	NO
<b>Sociedades asociadas</b>												
<b>Siderplúmor, S.A.</b>												
(Bilbao-España)		Fabricación y comercialización de módulos fundentes	524.799,18	484.314,12	(76.043,42)	-	933.069,88	211.753,10	-	NO	NO	NO
<b>Metorex Limited (Pty) Ltd.</b>												
(República de Sudáfrica)		Compañía minera	202.098.047,82	144.306.267,32	38.090.689,74	-	384.495.004,88	28.928.887,03	-	SI	NO	SI : Opinión favorable
<b>Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd. (1)</b>												
(República de Sudáfrica)		Explotación de yacimientos mineros	49.851,44	5.558.024,29	661.237,41	-	6.269.113,14	2.119.282,91	1.543.750,56	NO	NO	SI : Opinión favorable
							391.697.187,90	31.259.923,04	1.543.750,56			

(1) La Sociedad, en relación a su participación en **Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.**, ha optado por no provisionar la diferencia entre el correspondiente valor teórico-contable de dicha participación y su precio de adquisición, fundamentándose en la existencia de expectativas razonables de consecución de beneficios futuros que aseguran la recuperación de la inversión, motivados por las importantes reservas de espato con que cuenta la sociedad participada, que han sido valoradas por terceros ajenos a la Sociedad. Asimismo y abundando en el comentario, la Sociedad ha percibido 1.543.750,56 euros en concepto de dividendos tal como se refleja en el cuadro adjunto.



Corto plazo

7.2. **Otros créditos.** El importe registrado corresponde en su totalidad al importe pendiente de cobro correspondiente a los dividendos acordados por Mexichem, S.A. de C.V. (véase Nota 7.1.).

**Nota 8. Existencias**

---

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, era la siguiente:

	<u>(Euros)</u>
Mineral extraído	1.571.239,28
Repuestos y materiales diversos	1.168.182,04
Anticipos	<u>30.064,04</u>
	<u>2.769.485,36</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 2007, era la siguiente:

	(Euros)	
	Corto plazo	
	Deudor	Acreedor
<u>Sociedades del grupo</u>		
Derivados del Flúor, S.A.	1.518.159,64	267,96
S.A. Sulquisa	83.950,43	-
Sepiol, S.A.	201.671,02	-
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	10.730,87	-
Fluoritas Asturianas, S.L.	1.476,99	-
	<u>1.815.988,95</u>	<u>267,96</u>
<u>Sociedades asociadas</u>		
Siderflúor, S.A.	77.855,88	3.492,99
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	135.470,31	-
	<u>213.326,19</u>	<u>3.492,99</u>

## Nota 10. Fondos propios

**Evolución.** Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, ha sido el siguiente:

### Fondos propios

	(Euros)									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva RDL 7/1996	Reserva para acciones propias	Reserva legal	Factor de agotamiento	Reserva voluntaria	Beneficio neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	4.639.077,00	662,89	1.255.027,16	805.013,02	927.815,40	16.864.456,72	42.052.237,79	5.689.592,86	(1.227.158,40)	71.006.724,44
• Distribución del beneficio neto del ejercicio 2006:										
• A reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	5.689.592,86	(5.689.592,86)	-	-
• Dividendo con cargo a reservas	-	-	-	-	-	-	(2.454.316,80)	-	1.227.158,40	-
• Factor de agotamiento:										
- Dotación	-	-	-	-	-	3.310.183,31	-	-	-	-
- Traspaso a reservas de libre disposición	-	-	-	-	-	(446.894,50)	446.894,50	-	-	-
• Traspaso de la reserva RDL 7/1996 a reservas voluntarias (véase Nota 14)	-	-	(1.255.027,16)	-	-	-	1.255.027,16	-	-	-
• Beneficio neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	3.457.730,68	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>4.639.077,00</u>	<u>662,89</u>	<u>-</u>	<u>805.013,02</u>	<u>927.815,40</u>	<u>19.727.745,53</u>	<u>46.989.435,51</u>	<u>3.457.730,68</u>	<u>-</u>	<u>76.547.480,03</u>

La Junta General de Accionistas de la Sociedad ratificó, en su reunión de 28 de junio de 2007, sendos dividendos a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, repartidos según decisión de los Consejos de Administración de 21 de julio de 2006 y 24 de enero de 2007, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, en su reunión de 28 de junio de 2007, se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias de la sociedad sin que se vea superado en ningún momento el límite de autocartera establecido legalmente, por un precio mínimo del 5% del valor en libros del último ejercicio consolidado cerrado y máximo del 100% de dicho valor, siendo el plazo de tal autorización de dieciocho meses, así como para aceptar en prenda sus propias acciones dentro de los límites anteriormente señalados. Asimismo autoriza a reducir el capital social con el fin de amortizar las acciones propias que la Sociedad pueda tener en autocartera, con cargo a beneficios o reservas disponibles.

#### **Nota 11. Capital suscrito**

---

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.

Al ser las acciones de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** al portador, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, y según la información disponible, las sociedades que participan en el capital social de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** en un porcentaje igual o superior al 3% son:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
Apiscor, S.A.	7,212
Promociones Arieri, S.L.	6,790
Promociones Canala, S.L.	6,002

Los miembros del Consejo de Administración controlaban al 31 de diciembre de 2007 aproximadamente el 42,83% del capital social de la Sociedad.



## Nota 12. Acciones propias

---

Las acciones propias en poder de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio representan el 0,80% sobre el capital social, dotándose a tal efecto y por su precio de adquisición la correspondiente reserva indisponible (véanse Notas 4 i) y 14), de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El número total de acciones propias poseídas directamente por la Sociedad asciende a 4.137, figurando registradas por un valor de 805.013,02 euros.

## Nota 13. Prima de emisión

---

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

## Nota 14. Reservas

---

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

	<u>(Euros)</u>
<b>Reservas restringidas</b>	
Reserva legal	927.815,40
Reserva para acciones propias	805.013,02
Reserva por Factor de Agotamiento	19.727.745,53
<b>Reservas de libre disposición</b>	
Reserva voluntaria	<u>46.989.435,51</u>
	<u>68.450.009,46</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 2007 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. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Con fecha 28 de febrero de 2007 el Consejo de Administración acordó el traspaso de 1.255.027,16 euros de la reserva de revalorización a reservas de libre disposición con efecto 1 de enero de 2007, al haber transcurrido diez años a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización y estar los elementos de inmovilizado sujetos a la revalorización correspondientes completamente amortizados (véase Nota 6).

**Reserva para acciones propias.** El artículo 79 el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que cuando una sociedad hubiera adquirido acciones propias establecerá en el pasivo del balance de situación una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

**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 2007 se ha determinado de conformidad con los criterios definidos 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 3.310.183,31 euros, que aparece registrado formando parte del epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

<u>Ejercicio</u>	<u>Dotación</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Importe neto</u>
1996	1.679.065,06	-	1.679.065,06
1997	-	776.013,54	903.051,52
1998	2.543.156,78	758.461,28	2.687.747,02
1999	1.694.502,35	2.954.618,52	1.427.630,85
2000	2.565.568,06	696.980,69	3.296.218,22
2001	2.617.711,18	805.294,55	5.108.634,85
2002	2.607.978,73	2.661.616,81	5.054.996,77
2003	2.649.739,30	813.430,87	6.891.305,20
2004	2.591.769,08	1.180.513,51	8.302.560,77
2005	1.600.000,00	1.184.168,59	8.718.392,18
2006	3.355.205,65	11.665.499,10	408.098,73
2007	<u>3.310.183,31</u>	<u>3.718.282,04</u>	-
	<u>27.214.879,50</u>	<u>27.214.879,50</u>	

Hasta el 31 de diciembre de 2007 se han invertido 27.214.879,50 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización correspondiente a activos materiales un importe de 1.635.850,76 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

	(Euros)
Importe pendiente de materializar en gasto o inversión	-
Importe materializado pendiente de aplicación	<u>19.727.745,53</u>
	<u>19.727.745,53</u>



## Nota 15. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe del balance durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

### Provisiones para riesgos y gastos

Provisiones para impuestos	(Euros)			
	Saldos al 31-12-2006	Dotación 2007	Aplicación 2007	Saldos al 31-12-2007
• Provisiones para impuestos	<u>2.153.860,43</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.153.860,43</u>

Según se indica en la Nota 18.2, la Sociedad ha recurrido las liquidaciones practicadas por la Agencia Tributaria en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000 a 2003. En este sentido, los Administradores de la Sociedad entienden que los criterios adoptados por la Sociedad resultan razonables y defendibles de acuerdo con la normativa aplicable. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad tiene registrada al 31 de diciembre de 2007 una provisión por importe de 2.153.860,43, en cobertura del riesgo correspondiente a la deuda tributaria para hacer frente a las actuaciones inspectoras derivadas de la dotación al Factor de Agotamiento.

La dotación de la provisión para impuestos, correspondiente a la deuda tributaria para hacer frente a las actuaciones inspectoras indicadas, se registró como sigue:

	(Euros)
Cuota tributaria	1.833.077,92
Intereses de demora	<u>320.782,51</u>
	<u>2.153.860,43</u>

## Nota 16. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, era la siguiente:

Tipo de operación	(Euros)			
	Dispuesto		Límite	Disponibile
Corto plazo	Largo plazo			
Pólizas de crédito	<u>11.942.420,85</u>	<u>-</u>	<u>19.201.012,00</u>	<u>7.258.591,15</u>

El tipo de interés medio aplicado a las operaciones descritas es Euribor a 3 meses + 0,25%.

### Nota 17. Otras deudas no comerciales

---

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

### Nota 18. Situación fiscal

---

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

	(Euros)		<u>Importe</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado contable del ejercicio			3.457.730,68
Impuesto sobre Sociedades	509.320,51	(36.895,86)	472.424,65
Diferencias permanentes	32.059,38	-	32.059,38
Diferencias temporales:			
- Libertad de amortización	-	(905.397,29)	(905.397,29)
- Fondo de comercio financiero	-	(250.760,87)	(250.760,87)
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>2.806.056,55</u>

La cuota a pagar del ejercicio 2007 después de retenciones y pagos a cuenta, se ha calculado de la siguiente forma:

	(Euros)
Base imponible	2.806.056,55
32,5% sobre la base imponible	911.968,38
Deducciones a la cuota:	
- Por doble imposición	(778.399,27)
Cuota íntegra	133.569,11
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(409.068,50)</u>
Cuota del ejercicio	<u>(275.499,39)</u>

De acuerdo con el criterio de contabilización mencionado en la Nota 4 n), el importe contabilizado por el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2007, se ha calculado realizando las siguientes operaciones:

	<u>(Euros)</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	3.930.155,33
Diferencias permanentes	<u>32.059,38</u>
Resultado contable ajustado	3.962.214,71
32,5% sobre el Resultado contable ajustado	1.287.719,78
Ajuste por cambio tipo de impositivo (véase Nota 18.3.)	(28.903,95)
Ajuste por rectificación de ejercicios anteriores	(7.991,91)
Deducciones a la cuota:	
- Por doble imposición	<u>(778.399,27)</u>
Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>472.424,65</u>

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

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

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

A tal efecto, y bajo la cuenta "Provisión para impuestos" (véase Nota 15) la Sociedad ha registrado el importe que previsiblemente corresponde al objeto de hacer frente a los pasivos fiscales que pudieran derivarse de dicha actuación objetivamente. No obstante la Sociedad ha procedido a recurrir las liquidaciones presentadas hasta la fecha.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente.



- 18.3.** La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, contempla una reducción del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, estableciendo el mismo en el 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para el ejercicio 2008 y siguientes. Como consecuencia de la citada reducción, la Sociedad ha registrado un menor gasto del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio por importe de 28.903,95 euros, derivado de la reducción del impuesto diferido.
- 18.4. Fondo de comercio financiero.** El importe por este concepto asciende a 5.496.075 euros y corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición de la nueva participación en la sociedad asociada extranjera Metorex Limited (Pty) Ltd. (véase Nota 7.1.) y los fondos propios de dicha sociedad, en la parte no correspondiente con las plusvalías tácitas estimadas de los activos. Esta diferencia es deducible con un límite anual del 5% anual, al poderse acoger las rentas derivadas por la entidad no residente al artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La dotación fiscal realizada en el ejercicio 2007 ha sido de 250.760,87 euros.
- 18.5.** La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

- 18.6. Minerales y Productos Derivados, S.A.,** Sociedad Dominante del Grupo Minersa, y las sociedades dependientes que cumplan con los requisitos legales vigentes, tributarán por el Régimen de Consolidación Fiscal regulado en el capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido del Impuesto sobre Sociedades a partir del periodo impositivo que se inicia el 1 de enero de 2008 y para los ejercicios sucesivos, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el artículo 70.2 del citado Real Decreto Legislativo.

### **Nota 19. Garantías comprometidas con terceros**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007 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, de las obligaciones derivadas por la adjudicación de contratos de subvención y de los recursos presentados contra las liquidaciones tributarias por importe de 7.047.791,21 euros.

### **Nota 20. Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos**

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	(Euros)
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	3.918.527,77
Variación de existencias	<u>(28.890,85)</u>
	<u>3.897.636,92</u>

### **Nota 21. Gastos de personal**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, era la siguiente:

	(Euros)
Sueldos y salarios	5.246.062,44
Seguridad Social a cargo de la Sociedad	1.380.544,92
Otros gastos sociales	<u>88.442,06</u>
	<u>6.715.049,42</u>

**Personas empleadas en el ejercicio 2007.** El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2007 por categorías profesionales y la distribución por sexos y categorías profesionales al término del ejercicio son los siguientes:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Plantilla media</u>	<u>Plantilla al 31-12-2007</u>		
		<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Altos directivos/Directivos	10	10	-	10
Titulados superiores	17	13	6	19
Técnicos	11	12	-	12
Empleados	28	17	11	28
Operarios	<u>78</u>	<u>77</u>	<u>-</u>	<u>77</u>
	<u>144</u>	<u>129</u>	<u>17</u>	<u>146</u>

Los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2007 son hombres.

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

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, era la siguiente:

	(Euros)
Ventas realizadas en la Unión Europea	20.985.187,40
Ventas extracomunitarias	2.817.883,69
Prestaciones de servicios	<u>19.350,44</u>
	<u>23.822.421,53</u>

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

## Nota 23. Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

Las transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

### Transacciones efectuadas con sociedades del grupo y asociadas

	(Euros)				
	Ventas	Compras	Servicios Prestados	Recibidos	Dividendos recibidos
<b>Sociedades del grupo</b>					
Derivados del Flúor, S.A.	16.392.745,55	693,00	330.374,00	-	1.627.017,30
Sepiol, S.A.	-	-	653.670,68	-	-
S.A. Sulquisa	-	-	1.271.854,58	-	-
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	-	-	36.873,30	-	-
Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U.	1.795,00	-	-	-	-
	<u>16.394.540,55</u>	<u>693,00</u>	<u>2.292.772,56</u>	<u>-</u>	<u>1.627.017,30</u>
<b>Sociedades asociadas</b>					
Siderflúor, S.A.	319.136,03	53.008,00	9.456,84	-	-
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	-	-	357.360,77	-	768.057,39
	<u>319.136,03</u>	<u>53.008,00</u>	<u>366.817,61</u>	<u>-</u>	<u>768.057,39</u>



#### **Nota 24. Transacciones en moneda distinta al euro**

Las transacciones en moneda distinta al euro realizadas durante el ejercicio 2007 figuran seguidamente con expresión de su naturaleza:

<u>Moneda</u>	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>	<u>(Divisas)</u>	
			<u>Servicios</u>	
			<u>Prestados</u>	<u>Recibidos</u>
Rand	-	-	2.549.719,44	-

En este sentido las cuentas a cobrar en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 108.156,47 euros y su distribución en divisas es como sigue:

<u>Moneda</u>	<u>(Divisas)</u>	
	<u>Deudoras</u>	<u>Acreedoras</u>
Rand	1.084.787,99	-

#### **Nota 25. Información sobre aspectos medioambientales**

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medioambiente. El valor acumulado de las inversiones destinadas con este objeto al 31 de diciembre de 2007 es de 35.642 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

- A lo largo del 2007 se han realizado trabajos enfocados a la renovación de la autorización del emisario submarino por parte de la Consejería de Medioambiente del Principado de Asturias.
- Se han realizado una serie de controles mensuales a través de una ECA (Empresa Colaboradora con la Administración), CONYCAL.
- A su vez se realizaron estudios relacionados con la arena lavada a través del Instituto Técnico de Materiales (ITMA).
- Se presentó a la Consejería de Medioambiente del Principado de Asturias un Proyecto, realizado por la Sociedad, para la “Solicitud para la ampliación de la autorización del vertido del emisario de Mina Ana en la playa Vega-Ribadesella”, en el que a su vez se incluyeron dos estudios realizados por empresas ajenas:
  - “Estudio de dilución y dispersión de los contaminantes vertidos por el emisario de la Sociedad en la playa de Vega (Ribadesella), realizado por PAYMA Cotas.
  - “Estudio sedimentológico y evolutivo de la playa de Vega en relación con el emisario del Lavadero de Fluorita de la Sociedad”, realizado por el Departamento de Geología de la Universidad de Oviedo.

- Se restauró debidamente la señalización del punto de vertido después de que un temporal causara la pérdida de la boya colocada para tal fin.

Fue necesario recoger la boya en la zona de la costa a la que fue a parar, reparar las distintas partes deterioradas e instalar un sistema nuevo de señalización por destellos. Una vez reparada debidamente fue necesario colocar una cadena nueva y llevarla al punto de vertido.

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

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

#### **Nota 26. Otra información**

**Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores.** Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007 las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad se corresponden con el siguiente detalle:

	<u>(Euros)</u>
Sueldos y salarios	316.125,49
Asignaciones, remuneraciones y dietas por asistencia a Consejos de Administración	<u>120.757,36</u>
	<u>436.882,85</u>

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

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

## Nota 27. Retribución a los auditores

La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas al 31 de diciembre de 2007 asciende a 20.136,43 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.

## Nota 28. Cuadro de financiación

En este cuadro se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2007 y 2006, 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 Ejercicio		Orígenes	Euros Ejercicio	
	2007	2006		2007	2006
3. Adquisiciones de inmovilizado			1. Recursos procedentes de las operaciones	7.672.508,90	11.638.513,20
a) Inmovilizaciones inmateriales	284.663,69	2.356.526,79	5. Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	3.281.893,00	2.617.870,60	c) Inmovilizaciones financieras		
c) Inmovilizaciones financieras			c3) Otras inversiones financieras	194,11	496,18
c1) Empresas del grupo	60.000,00	5.500.000,00	6. Enajenación de acciones propias	-	353.371,81
c2) Empresas asociadas	10.338.655,46	16.212.152,42			
c3) Otras inversiones financieras	1.750.032,35	500.150,25			
4. Adquisición de acciones propias	-	1.158.384,83			
6. Dividendos	1.227.158,40	2.464.245,60			
<b>Total aplicaciones</b>	<b>16.942.402,90</b>	<b>30.809.330,49</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>7.672.703,01</b>	<b>11.992.381,19</b>
			<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>9.269.699,89</b>	<b>18.816.949,30</b>
	<u>16.942.402,90</u>	<u>30.809.330,49</u>		<u>16.942.402,90</u>	<u>30.809.330,49</u>

Variación del capital circulante	Euros			
	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
2. Existencias	-	1.010.124,33	-	162.207,35
3. Deudores	421.742,25	-	-	1.005.820,88
4. Acreedores	-	8.669.998,87	-	4.493.984,78
5. Inversiones financieras temporales	32.186,00	-	-	13.057.040,93
7. Tesorería	-	43.504,94	-	81.056,68
8. Ajustes por periodificación	-	-	-	16.838,68
<b>Total</b>	<b>453.928,25</b>	<b>9.723.628,14</b>	<b>-</b>	<b>18.816.949,30</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>9.269.699,89</b>	<b>-</b>	<b>18.816.949,30</b>	<b>-</b>
	<u>9.269.699,89</u>	<u>9.723.628,14</u>	<u>18.816.949,30</u>	<u>18.816.949,30</u>



La conciliación del resultado de los ejercicios 2007 y 2006 con el importe de los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	(Euros)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del ejercicio	3.457.730,68	5.689.592,86
Operaciones no relacionadas con movimientos de fondos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	693.371,64	1.069.574,44
Gastos de investigación y desarrollo negativos	33.662,16	1.500.632,75
Provisiones para impuestos	-	23.507,50
Provisiones para inversiones financieras	165.598,62	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	11.962,49	-
Otras dotaciones	<u>3.310.183,31</u>	<u>3.355.205,65</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>7.672.508,90</u>	<u>11.638.513,20</u>

#### **Nota 29. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad, que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha. Las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, (si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo Plan). Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

El plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, aún se está elaborando el mencionado plan, por lo que no es posible concluir sobre los resultados de este análisis.

Bilbao, 27 de marzo de 2008

## **Informe de gestión**

---

Dando cumplimiento a lo previsto en los artículos 116 bis de la Ley del Mercado de Valores y el 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el presente Informe de gestión de la Sociedad relativo al ejercicio social cerrado en 31 de diciembre de 2007, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal, modificado por los artículo 107 de la Ley 62/2003 de Medidas fiscales, administrativas y de orden social.

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

### **Resultados económicos**

Los hechos mas significativos relativos a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 son los siguientes:

La cifra de negocios ha disminuido en un 1,63 % respecto a la del pasado ejercicio, lo cual, junto con el normal incremento en los costes anexos a dichos ingresos y a pesar de la disminución en la dotación para amortizaciones, ha originado que se alcance un beneficio de explotación de 1.880.343 euros frente a los 3.111.938 euros del ejercicio anterior.

Los resultados financieros positivos de 2.042.903 euros en 2007 son inferiores a los del año anterior de 3.667.037 euros, debido fundamentalmente al menor importe percibido durante este año en concepto de dividendos de sociedades filiales, al incremento en el costo de la financiación ajena y a la variación en las provisiones de inversiones financieras.

Por ello, el beneficio de las actividades ordinarias de 3.923.246 euros se ve reducido notablemente respecto al del pasado año de 6.788.974 euros.

Los resultados extraordinarios positivos de 6.909 euros, frente a los 879 euros de resultados positivos del 2006, conducen a un beneficio antes de impuestos de 3.930.155 euros.

La provisión de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, conduce a un Beneficio del ejercicio 2007 de 3.457.731 euros inferior a los 5.689.593 euros obtenidos en el ejercicio precedente

### **Actividad inversora**

Con fecha 6 de marzo de 2007 se constituye la sociedad Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U., con un capital social de 60.000 euros, suscribiendo la Sociedad el 100% del mismo.

Con fecha 6 de marzo de 2007 la Sociedad adquiere una participación adicional del 2,81% en Metorex Limited (Pty) Ltd. mediante la compra de 5.000.000 de acciones por un importe total de 10.338.655,46 euros.

En mayo de 2007, la Sociedad adquiere una participación adicional del 0,14% en Mexichem, S.A. de C.V., mediante la compra de 766.000 acciones por un importe total de 1.514.275,19 euros.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

### ***1. Riesgo de tipo de interés***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **5. Riesgo de crédito**

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

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

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

Los altos precios del petróleo y gas natural gravan fuertemente los costos de la Empresa incidiendo negativamente en su cuenta de resultados; aun siendo muy difícil anticipar su evolución futura, la Empresa no espera un incremento ni disminución sustancial en estos precios durante el presente año.

A pesar de ello y del estancamiento, cuando menos, previsto en la economía para el año 2008, somos moderadamente optimistas en la evolución de los negocios de la Sociedad para lo que queda de año.

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2008 se continuará con las investigaciones e inversiones previstas y la mejora de la eficiencia como principales palancas de crecimiento rentable.

### **Adquisiciones de acciones propias**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Minerales y Productos Derivados, S.A., en su reunión de 28 de junio de 2007, acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias de la sociedad sin que se vea superado en ningún momento el límite de autocartera establecido legalmente, por un precio mínimo del 5% del valor en libros del último ejercicio consolidado cerrado y máximo del 100% de dicho valor, siendo el plazo de tal autorización de dieciocho meses, así como para aceptar en prenda sus propias acciones dentro de los límites anteriormente señalados. Asimismo autoriza a reducir el capital social con el fin de amortizar las acciones propias que la Sociedad pueda tener en autocartera, con cargo a beneficios o reservas disponibles.

Las acciones propias, adquiridas en virtud de esta autorización, en poder de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio representan el 0,80% sobre el capital social. El número total de acciones propias poseídas directamente por la Sociedad asciende a 4.137, figurando registradas por un valor de 805.013 euros.

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

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

### **Información a los efectos del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

1. El capital social es de 4.639.077 euros, se encuentra totalmente suscrito y desembolsado y está dividido en 515.453 acciones de 9 Euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta y todas ellas de una sola clase, con iguales derechos y obligaciones.
2. No existen restricciones de ningún tipo a la libre transmisibilidad de valores.



3. El detalle de las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, a la fecha del presente Informe de gestión, es el siguiente:

<u>Denominación</u>	<u>% Directo</u>	<u>% Indirecto</u>	<u>% Total</u>
Apiscor, S.A.	7,212	-	7,212
D. Manuel Barrenechea Olavarria	7,008	-	7,008
Promociones Arieri, S.L.	6,790	-	6,790
Promociones Canala, S.L.	6,002	-	6,002

4. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de los Estatutos Sociales, sólo podrán asistir a la Junta General los Accionistas que sean titulares de un mínimo de 400 acciones, pudiendo agruparse a efectos de asistencia, designando un representante, aquellos Accionistas que no posean dicho número de acciones, limitándose a su vez el voto de un único accionista al que corresponda a un 15% del capital social, independientemente del capital social que posea directa o indirectamente.
5. No consta a la Sociedad la existencia de pactos parasociales vigentes entre los Accionistas.
6. Conforme establece el art. 15 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.

De conformidad con lo dispuesto en el art. 19 de los Estatutos Sociales, salvo dispensa del propio Consejo de Administración por acuerdo adoptado unánimemente, para ser nombrado nuevo Consejero será necesario ser propietario de veinte o más acciones de la Sociedad, con una antelación superior a tres años a la fecha de su designación, siendo necesaria la pertenencia a dicho Órgano por periodo superior a tres años para ser nombrado Presidente del mismo.

Conforme al art. 8 del Reglamento del Consejo de Administración, este Órgano, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación, procurará que en su composición los Consejeros externos o no ejecutivos representen una mayoría sobre los ejecutivos, procurando a su vez que dentro del grupo de Consejeros externos se integren los titulares de participaciones significativas o sus representantes.

De acuerdo con el mismo Reglamento del Consejo de Administración (art. 16) el Consejo procurará que la elección de candidatos para su designación como Consejeros externos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

De acuerdo con lo dispuesto en el art. 28 de los Estatutos Sociales, la designación del Consejero Delegado requerirá de acuerdo adoptado por mayoría de dos tercios de la totalidad del Consejo de Administración.

Para el caso de reelección de Consejeros, la propuesta a presentar a la Junta General habrá de sujetarse a un proceso formal de elaboración, que incluirá un Informe emitido por el propio Consejo en el que se evaluará la calidad del trabajo y dedicación al cargo de los Consejeros propuestos.

Según establece el art. 18 del Reglamento del Consejo, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, y cuando lo decida la Junta o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente cada Órgano.

En cuanto a las normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales, el art. 18 exige una mayoría de votos que representen al menos las dos terceras partes del capital social para su modificación, regulándose en dicho artículo el número mínimo y máximo de miembros del Consejo, plazo para el ejercicio del cargo y posibilidad de reelección. Por lo demás, no existe ninguna particularidad a efectos de la modificación de los Estatutos Sociales.

7. La Sociedad ha nombrado un Consejero Delegado, en quien se encuentran delegadas todas las facultades del Consejo de Administración que pueden ser legalmente objeto de delegación.

No existe en dicha delegación facultad específica de emitir o re-comprar acciones.

De conformidad con acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con 28 de junio de 2007, el Consejo de Administración cuenta con la facultad delegada por dicha Junta para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales y en el rango de precio mínimo y máximo fijado en dicha delegación.

Del mismo modo, por acuerdo adoptado en la misma Junta, el Consejo cuenta con la facultad delegada de acordar el aumento del capital social hasta el máximo de la mitad del capital.

8. No existen acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad, a raíz de una oferta pública de adquisición.
9. No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Bilbao, 27 de marzo 2008



**C N M V**  
Registro de Auditorías  
Emisoras  
Nº 10615

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
06 MAYO 2008  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2008 47592

**CCNMV**  
Registro de Auditorías  
Emisoras  
Nº

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

**(Grupo Minersa)**

**Cuentas anuales e informe de gestión consolidados**

**al 31 de diciembre de 2007**

**junto al informe de auditoría**

## Sumario

---

Informe de auditoría de cuentas anuales	I - II
Balance de situación del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006	(A)
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006	(B)
Estado de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2007 y 2006	(C)
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios 2007 y 2006	(D)
Memoria consolidada al 31 de diciembre de 2007	1 - 50
Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2007	51 - 58

## Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y de las sociedades que componen el **Grupo Minersa** (véase Nota 2 e) de la memoria adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de las sociedades dependientes **Sepiolsa France, S.A.R.L., Sepiolsa Italia, S.R.L., Senegal Mines, S.A., FAMI-Cuatro de Inversiones, S.A., Fluoritas Asturianas, S.L., Derbi XXI, S.A., Fluorquímica, S.A. y Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U.** ni de las asociadas **Siderflúor, S.A. y Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.**, en las cuales **Minerales y Productos Derivados, S.A.** participa en los porcentajes que se indica en la Nota 2 e) de la memoria consolidada adjunta. Los activos y fondos propios de las sociedades indicadas representan un 20,95% y 22,28%, 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.A. y Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.** han sido auditadas por otros auditores, cuyos informes nos han sido facilitados, y nuestra opinión, en lo que se refiere a los efectos de estas sociedades en las cuentas anuales consolidadas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** al 31 de diciembre de 2007, se basa en los informes de los citados auditores, mientras que las cuentas anuales de **Fluoritas Asturianas, S.L., Derbi XXI, S.A., Fluorquímica, S.A., Siderflúor, S.A. y Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U.** 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 16 de marzo de 2007 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y de las sociedades que componen el **Grupo Minersa** al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas a las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales consolidadas.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

Horwath Auditores España, S.L.



---

José Trejo Marín

28 de abril de 2008

**Minerales y Productos Derivados, S.A.**  
**Balance de situación del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
**(Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas)**  
**(Euros)**

Activo	31.12.2007	31.12.2006	Pasivo y Patrimonio neto	31.12.2007	31.12.2006
<b>Activos no corrientes</b>			<b>Patrimonio neto (Nota 11)</b>		
Inmovilizado material (Nota 5)	53.479.394,39	47.371.557,20	Capital	4.639.077,00	4.639.077,00
Otros activos intangibles (Nota 6)	491.977,38	1.209.782,12	Otras reservas	3.829.553,30	4.504.078,29
Activos financieros no corrientes (Nota 7)	140.332.428,38	92.666.592,75	Ganancias acumuladas	118.392.455,05	107.949.025,31
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 8)	2.252.018,35	1.749.073,01	Valores propios	(805.013,02)	(805.013,02)
	<u>196.555.818,50</u>	<u>142.997.005,09</u>	Ajustes por valoración	69.216.144,75	39.550.915,79
<b>Activos corrientes</b>			Dividendos a cuenta	-	(1.227.158,40)
Existencias (Nota 9)	20.351.121,25	19.146.307,74	Intereses minoritarios (Nota 12)	27.578.839,50	21.189.772,01
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	36.506.063,17	32.832.835,91		<u>222.851.056,58</u>	<u>175.800.696,98</u>
Otros activos financieros corrientes (Nota 10)	41.164.733,16	43.944.933,73	<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros activos corrientes	1.374.374,13	1.147.292,68	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	2.544.444,45	4.378.520,01
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	6.436.457,85	6.120.096,63	Pasivos por impuestos diferidos	20.068.400,78	19.043.033,51
	<u>105.832.749,56</u>	<u>103.191.466,69</u>	Provisiones (Nota 13)	2.648.644,75	3.665.948,52
			Otros pasivos no corrientes (Nota 14)	1.913.533,91	491.808,68
				<u>27.175.023,89</u>	<u>27.579.310,72</u>
			<b>Pasivos corrientes</b>		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	21.730.986,89	14.629.663,32
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	27.999.577,30	25.991.455,27
			Provisiones	100.000,00	-
			Pasivos por impuestos	2.492.345,46	2.128.959,70
			Otras pasivos corrientes	39.577,94	58.385,79
				<u>52.362.487,59</u>	<u>42.808.464,08</u>
				<u>302.388.568,06</u>	<u>246.188.471,78</u>

Las Notas 1 a 25 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(A)

**Minerales y Productos Derivados, S.A.**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
**(Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas)**  
**(Euros)**

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>Ingresos de explotación</b>		
	<b>139.354.624,96</b>	<b>132.592.443,36</b>
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	135.464.955,79	129.508.545,91
Otros ingresos de explotación	3.847.286,89	4.308.441,38
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	42.382,28	(1.224.543,93)
<b>Gastos de explotación</b>		
	<b>(131.672.054,49)</b>	<b>(126.205.548,21)</b>
Aprovisionamientos (Nota 18.1.)	(48.592.095,49)	(47.778.779,88)
Gastos de personal (Nota 18.2.)	(19.701.156,32)	(19.042.695,31)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(5.679.610,71)	(5.002.836,25)
Otros gastos de explotación	(57.699.191,97)	(54.381.236,77)
<b>Beneficios (pérdidas) de explotación</b>	<b><u>7.682.570,47</u></b>	<b><u>6.386.895,15</u></b>
<b>Ingresos y gastos financieros y asimilados</b>		
Ingresos financieros	15.998.371,28	7.135.083,68
Gastos financieros	(9.610.582,48)	(1.247.354,10)
Diferencias de cambio (neto)	(696.814,03)	(260.100,59)
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos (neto)	729.307,91	(437.053,97)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos método de la participación	249.719,16	857.363,92
Resultado enajenación activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos como actividades interrumpidas (neto)	(113.017,05)	(55.156,29)
Otras ganancias o pérdidas	725.495,70	1.312.322,69
<b>Beneficio (Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b><u>14.965.050,96</u></b>	<b><u>13.692.000,49</u></b>
Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	(1.996.582,52)	(2.480.406,40)
<b>Beneficio (Pérdida) de actividades continuadas</b>	<b><u>12.968.468,44</u></b>	<b><u>11.211.594,09</u></b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	-	-
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	<b><u>12.968.468,44</u></b>	<b><u>11.211.594,09</u></b>
Intereses minoritarios	(888.223,54)	(440.571,22)
<b>Beneficio (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>	<b><u>12.080.244,90</u></b>	<b><u>10.771.022,87</u></b>

Las Notas 1 a 25 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006



**Minerales y Productos Derivados, S.A.**  
**Estado de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2007 y 2006**

**Estado de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2007 y 2006**

	(Euros)	
	2007	2006
<b>Tesorería procedente de las actividades de explotación</b>		
Resultado neto de la Sociedad Dominante después de impuestos	12.080.244,50	10.771.022,87
Resultado neto de Socios Externos después de impuestos	888.223,54	440.571,22
Resultado de sociedades consolidadas en puesta en equivalencia por el método de la participación	(249.719,16)	(857.363,92)
Dotaciones para amortización del inmovilizado	5.679.610,71	5.002.836,25
Dotaciones al Factor Agotamiento	6.856.382,56	6.463.192,38
Variación neta de las provisiones	(674.377,58)	469.995,44
Resultado de la enajenación de activos	(113.017,05)	(56.224,10)
<b>Tesorería procedente de la explotación</b>	<b>24.467.347,51</b>	<b>22.234.030,14</b>
Cuentas a cobrar	(2.014.386,87)	1.317.513,79
Otros activos circulantes	(1.355.569,82)	4.911.559,09
Cuentas a pagar	(3.117.721,82)	698.826,82
Administraciones Públicas	(829.206,94)	480.139,08
Otros pasivos circulantes	(1.009.599,79)	1.425.557,48
Otras partidas	(245.889,30)	253.796,84
<b>Tesorería procedente del circulante</b>	<b>(8.572.374,54)</b>	<b>9.087.393,10</b>
Impuesto sobre Sociedades	1.996.582,52	2.480.406,40
<b>Tesorería procedente de las actividades de explotación</b>	<b>17.891.555,48</b>	<b>33.801.829,64</b>
<b>Tesorería aplicada en las actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de inmovilizado material	(11.613.221,51)	(19.849.210,44)
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(421.364,62)	(1.363.191,92)
Inversiones en filiales y empresas asociadas	(60.000,00)	(5.500.000,00)
Adquisición de otros activos financieros	(13.810.836,27)	(16.712.152,42)
Adquisición de acciones propias	-	(1.158.384,83)
Venta de acciones propias	-	353.371,81
Enajenaciones de inmovilizado material	203.674,78	3.838,98
Enajenaciones de filiales y empresas asociadas	-	-
Enajenaciones de otros activos financieros	74.163,22	60.923,68
<b>Tesorería neta aplicada en las actividades de inversión</b>	<b>(25.627.584,40)</b>	<b>(44.164.805,14)</b>
<b>Tesorería aplicada en las actividades de financiación</b>		
Dividendos distribuidos	(1.584.524,70)	(2.718.365,65)
Disposiciones de préstamos	6.688.973,24	8.311.460,08
<b>Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación</b>	<b>5.104.448,54</b>	<b>5.593.094,43</b>
<b>Aumento (disminución) en tesorería y otros activos equivalentes</b>	<b>(2.631.580,38)</b>	<b>(4.769.881,07)</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes al principio del ejercicio</b>	<b>50.232.771,39</b>	<b>55.002.652,46</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>47.601.191,01</b>	<b>50.232.771,39</b>

Las Notas 1 a 25 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2007 y 2006

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2006

Descripción	(Euros)											
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva RDL 7/1996	Valores propios	Dividendos a cuenta	Otras reservas	Reservas sociedades consolidadas por integración global	Reservas sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	-	-	56.135.008,37	57.637.034,51	(322.039,86)	3.960.383,53	22.284.594,20	146.317.563,20
Cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	3.960.383,53	-	-	(3.960.383,53)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.771.022,87	440.571,22	11.211.594,09
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	(1.227.158,40)	(1.237.087,20)	(254.120,05)	-	-	-	(2.718.365,65)
Acciones propias	-	-	-	-	(805.013,02)	-	-	-	-	-	-	(805.013,02)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	(1.704.890,74)	(917.287,06)	-	(3.893.228,73)	(6.515.406,53)
Dotaciones al Factor de Agotamiento	-	-	-	-	-	-	3.355.205,65	3.107.986,73	-	-	-	6.463.192,38
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-	-	-	19.489.297,19	-	-	2.357.835,32	21.847.132,51
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	(805.013,02)	(1.227.158,40)	62.213.510,35	78.275.307,64	(1.439.326,92)	10.771.022,87	21.189.772,01	175.800.696,98

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2007

Descripción	(Euros)											
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva RDL 7/1996	Valores propios	Dividendos a cuenta	Otras reservas	Reservas sociedades consolidadas por integración global	Reservas sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	(805.013,02)	(1.227.158,40)	62.213.510,35	78.275.307,64	(1.439.326,92)	10.771.022,87	21.189.772,01	175.800.696,98
Cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	10.771.022,87	-	-	(10.771.022,87)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.080.244,90	888.223,54	12.968.468,44
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	1.227.158,40	(2.454.316,80)	(229.383,86)	-	-	-	(1.456.542,26)
Traspaso de la reserva RDL 7/1996 a reservas voluntarias	-	-	-	(1.255.027,16)	-	-	1.255.027,16	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	(6.337.876,37)	1.584.680,50	1.110.590,10	-	2.659.427,67	(983.178,10)
Dotaciones al Factor de Agotamiento	-	-	-	-	-	-	3.310.183,31	3.546.199,25	-	-	-	6.856.382,56
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-	-	11.549.562,06	15.274.250,62	-	-	2.841.416,28	29.665.228,96
Saldo al 31 de diciembre de 2007	4.639.077,00	662,89	927.815,40	-	(805.013,02)	-	80.307.112,58	98.451.054,15	(328.736,82)	12.080.244,90	27.578.839,50	222.851.056,58

Las Notas 1 a 25 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006

**Minerales y Productos Derivados, S.A.**  
**Memoria consolidada correspondiente a las cuentas**  
**anuales consolidadas del ejercicio 2007**

**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 se dedica a la explotación de yacimientos mineros, así como la prestación de servicios de gestión.

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

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

Mediante las sociedades en las que **Minerales y Productos Derivados, S.A.** participa mayoritariamente, los principales sectores de actividad del Grupo se centran en la explotación de yacimientos mineros, así como la producción y venta de productos químicos de uso industrial.

**Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

---

- a) **Consideraciones generales.** De acuerdo con lo regulado por la disposición adicional undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social los estados financieros consolidados adjuntos, para el ejercicio 2007, han sido elaborados siguiendo lo establecido por la Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo.
- b) **Imagen fiel.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y de cada una de las Sociedades Participadas consolidadas y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo consolidado durante el ejercicio cerrado en dicha fecha.



Las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentaron bajo criterios NIIF fueron las del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005. En consecuencia, la NIIF-1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” fue aplicada a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

En relación a la aplicación anticipada opcional de otras Normas Internacionales de Información Financiera ya emitidas pero aún no efectivas, el Grupo no ha optado en ningún caso por dichas opciones.

Las cuentas anuales individuales de 2007 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas de 2007. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han estado formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 27 de marzo de 2008 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 del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2007.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en euros, por ser esta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo, salvo que se indique lo contrario.

**c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.**

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.

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

- d) **Comparación de la información.** Tal como se ha indicado anteriormente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2007.

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

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

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

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

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

Nombre Domicilio social	Actividad principal	% Participación de Minerales y Productos Derrivados, S.A.		Capital social	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor neto según libros participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cotización en Bolsa	Excluida del perímetro de consolidación	Cuentas auditadas
		Directa	Indirecta e			Último ejercicio	Extraordinario						
Integración global													
<b>Dertivas del Fluor, S.A.</b> (Bilbao-España)	Fabricación de productos químicos	87,64%	87,64%	5.478.209,00	29.345.233,20	4.526.709,66	(59.040,43)	39.350.142,86	10.529.489,03	1.627.017,30	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Sepiol, S.A.</b> (Azuleuca de Henares-España)	Explotación de yacimientos mineros	78,26%	89,35%	3.314.905,65	22.480.156,65	(38.513,31)	488.646,28	25.756.548,99	3.703.797,83	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>S.A. Salguisa</b> (Colmenar de Oreja-España)	Explotación de yacimientos mineros	51,00%	51,00%	1.940.850,00	26.017.801,66	405.886,94	319.063,13	28.364.530,60	842.831,35	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b> Mercados Mundiales Import Export, S.A.</b> (Bilbao-España)	Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	99,80%	99,80%	60.100,00	374.867,04	971,93	-	435.938,97	59.981,01	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>RAMI-Cuatro de Inversiones, SICAV, S.A.</b> (Madrid-España)	Explotación de yacimientos mineros y prestación de servicios de gestión	99,99%	99,99%	30.050.605,00	2.404.142,52	5.716.684,29	-	38.171.431,81	26.368.044,41	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Sepiolsa France, S.A.R.L.</b> Saint Germain en Laye (Francia)	Comercial sector minero	-	89,35%	1.858.249,30	1.045,23	67.662,87	98.717,36	1.926.957,40	3.159.180,84	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Sepiolsa Italia, S.R.L.</b>	Comercial sector minero	-	80,42%	10.400,00	53.929,05	(49.409,13)	239,44	14.919,92	8.932,24	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Senegal Mines, S.A.</b> Mbourie (Senegal)	Explotación de yacimientos mineros	-	71,48%	609.796,07	1.146.468,06	472.659,43	-	2.228.973,56	1.431.248,65	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
<b>Fluoritas Asturianas, S.L.</b> (Gijón-España)	Explotación de yacimientos mineros (sin actividad)	100,00%	100,00%	18.600,00	21,41	-	-	18.621,41	33.802,01	-	NO	NO	NO
<b>Derbi XXI, S.A. (1)</b> (Castro Urdiales-España)	Fabricación y comercialización de solera autoclavante	-	51,00%	120.000,00	27,78	(21.807,44)	-	98.220,34	61.200,00	-	NO	NO	NO
<b>Ánvel Soluciones Ambientales, S.L.U.</b> (Castro Urdiales-España)	Fabricación y comercialización de minerales, productos químicos	100,00%	100,00%	60.000,00	-	14.073,39	-	74.073,39	60.000,00	-	NO	NO	NO
<b>Método de la participación</b>													
<b>Siderflor, S.A.</b> (Bilbao-España)	Fabricación y comercialización de módulos fundentes	38,46%	38,46%	524.799,18	484.314,12	(76.043,42)	-	933.069,88	211.753,10	-	NO	NO	NO
<b>Vergesorg Mining Company (Pty) Ltd. (2)</b> (República de Sudáfrica)	Explotación de yacimientos mineros	30,00%	39,00%	49.851,44	5.558.024,29	661.237,41	-	6.269.113,14	2.119.282,91	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
								<u>7.202.183,02</u>	<u>2.331.036,01</u>				<u>1.543.750,56</u>

(1) Participaciones totalmente provisionadas al 31 de diciembre de 2007.

(2) La Sociedad, en relación a su participación en **Vergesorg Mining Company (Pty) Ltd.**, ha optado por no provisionar la diferencia entre el correspondiente valor teórico-contable de dicha participación y su precio de adquisición, fundamentándose en la existencia de expectativas razonables de consecución de beneficios futuros que aseguran la recuperación de la inversión, motivados por las importantes reservas de espato con que cuenta la sociedad participada, que han sido valoradas por terceros ajenos a la Sociedad. Asimismo y abundando en el comentario, el Grupo ha percibido 1.543.750,56 euros en concepto de dividendos tal y como se refleja en el cuadro adjunto.



- **Homogeneización valorativa.** Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado los siguientes criterios básicos de homogeneización sobre la presentación de las cuentas anuales individuales del **Grupo Minersa**:
  - Se ha procedido a realizar la homogeneización temporal para aquellas cuentas anuales consolidadas que se refieren a ejercicios anuales terminados en fecha diferente al 31 de diciembre de 2007.
  - Homogeneización por operaciones internas.
  - Homogeneización en la agrupación y presentación de los diferentes epígrafes del balance consolidado y capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- **Eliminación de operaciones internas.** En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades integradas en el perímetro de consolidación, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas, exceptuando el margen comercial obtenido por la sociedad vendedora, que figura incluido en el valor de las existencias al cierre del ejercicio, provenientes de transacciones entre sociedades del Grupo, puesto que dicho margen resulta de interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.
- **Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras.** Los estados financieros de las entidades extranjeras denominados en moneda distinta al euro han sido convertidos a euros utilizando los siguientes criterios: los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en que se produjeron. Las diferencias de conversión, generadas únicamente por sociedades asociadas, se incluyen como “Reservas de sociedades puestas en equivalencia” del pasivo del balance de situación consolidado, siendo escasamente relevante su efecto al cierre del ejercicio.
- **Intereses minoritarios.** Los intereses de socios externos representan la parte alícuota de los fondos propios al 31 de diciembre de 2007 de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las cuales la propiedad es compartida con terceros.

- f) **Variación del perímetro de consolidación.** Los cambios en el perímetro de consolidación fueron los siguientes:

Ejercicio 2007

**Entradas al Grupo.** Con fecha 10 de mayo de 2007, **Sepiol, S.A.** adquiere un 29% de **Senegal Mines, S.A.**, hasta llegar a una participación total del 80,00%.

Con fecha 20 de febrero de 2007, **Minerales y Productos Derivados, S.A.** constituye la sociedad **Anhivel Soluciones Anhidrita, S.L.U.**, con una participación del 100%.

**Salidas del Grupo.** Durante el ejercicio 2007 no se han producido salidas de sociedades al Grupo.

**Otra información.**

**Fami-Cuatro de Inversiones, S.A.** Con fecha 30 de noviembre de 2007 Fami-Cuatro de Inversiones SICAV, S.A. se transforma en sociedad anónima convencional, perdiendo de esta forma el carácter de sociedad de inversión de capital variable.

Ejercicio 2006

**Entradas al Grupo.** Con fecha 6 de abril de 2006, **Minerales y Productos Derivados, S.A.** adquiere un 15% de **Derivados del Flúor, S.A.** hasta llegar a una participación total del 87,64%.

**Salidas del Grupo.** Durante el ejercicio 2006 no se han producido salidas de sociedades al Grupo.

**Nota 3. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante**

---

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

Los Administradores propondrán la siguiente distribución del beneficio:

<u>Base del reparto</u>	(Euros)
Beneficio del ejercicio	<u>3.457.730,68</u>
	<u>3.457.730,68</u>
<u>Distribución</u>	
A Otras reservas	<u>3.457.730,68</u>
	<u>3.457.730,68</u>

**Dividendo a cuenta.** Con fecha 27 de marzo de 2008, el Consejo de Administración acordó distribuir dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, cantidad en la que se encuentra incorporado el prorrateo correspondiente a las acciones que constituyen la autocartera de la Sociedad, en los términos del artículo 79.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El balance previsional de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 7.288.388 euros, saldo disponible libre de cualquier traba, reducción o retención.

El beneficio previsional a la citada fecha, es superior a 1.227.158,40 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 1.227.158,40 euros, o sea, 2,40 euros brutos por acción, habida cuenta que hay en circulación 511.316 acciones de la Sociedad.

#### **Nota 4. Normas de valoración**

---

a) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción, ajustado de acuerdo con las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento y entre las que se encuentra el Rcal Decreto-Ley 7/1996. La NIIF 1 permite mantener estas últimas revalorizaciones practicadas conforme a la normativa anterior vigente.

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

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

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



Los trabajos realizados para el inmovilizado se valoran en función de los costes incurridos de mano de obra, materiales y otros indirectos. Durante el ejercicio las sociedades que integran el Grupo han realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado por importe de 1.551.823 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	4 - 31,7
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 30
Otro inmovilizado	5 - 25

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

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

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

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

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

A partir del ejercicio 2005 las sociedades del Grupo que realizan emisiones de CO<sub>2</sub> deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO<sub>2</sub> equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio anterior. El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Los derechos de emisión se valoran inicialmente por su coste de adquisición, dotándose posteriormente la correspondiente provisión en caso de que el valor de mercado sea inferior a dicho coste. Para los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se considera como coste de adquisición el precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe. Por estos derechos, en caso de tener que dotar una provisión para minorar el coste hasta el valor de mercado, la provisión se dota minorando el saldo de ingresos diferidos.

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

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

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

- d) **Instrumentos financieros.**

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

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento.** Se clasifican como no corrientes y son aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Estas se contabilizan por su valor de coste amortizado.
- **Préstamos y cuentas a cobrar.** Se registran, tanto a largo como a corto plazo, a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas. En determinados casos incorporan intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre.
- **Depósitos y fianzas.** Figuran registrados, tanto a largo como a corto plazo, por los importes efectivamente desembolsados.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

- h) **Existencias**

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



Mineral extraído - Productos en curso, semiterminados y terminados (rama química). 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) **Valores propios.** Las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por el Grupo se contabilizan como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta o amortización de las acciones propias, que se registra directamente en el patrimonio.
- j) **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.** Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se registran por su valor nominal, cancelándose contra resultados aquellos saldos que el Grupo haya considerado de difícil recuperabilidad.
- k) **Provisiones a largo plazo.** Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

**1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares.** En este epígrafe aparecen registrados dos conceptos:

Premio de antigüedad. Corresponde a un fondo interno en concepto de premio de antigüedad a los trabajadores que cumplan 25 y 35 años de servicio en **Derivados del Flúor, S.A.** Incluye todo el personal que figura en plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007. Su importe se obtiene de un estudio actuarial elaborado por experto independiente y actualizado posteriormente, mediante capitalización individual. El tipo de interés aplicado para el cálculo de la provisión correspondiente ha sido el 4%.

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

2. **Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero.** La provisión para riesgos y gastos derivada del consumo de derechos de emisión de gases de efecto invernadero se mantendrá hasta el momento en que **S.A. Sulquisa** haga efectiva la entrega de los correspondientes derechos de emisión consumidos.

Al 31 de diciembre de 2007 la provisión incluida en el balance consolidado correspondiente a las emisiones previstas por la Sociedad para el ejercicio 2007 asciende a 292.532,16 euros (véase Nota 13).

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

- I) **Deudas con entidades de crédito.** Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizadas por su valor de reembolso.
- II) **Reconocimiento de ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

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

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



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

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

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

- n) **Situación fiscal.** El gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se calcula, en cada una de las sociedades consolidadas, en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias que pudieran existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, así como las bonificaciones y deducciones a la cuota del impuesto que son consideradas como un menor importe de la cuota a pagar por el impuesto sobre las ganancias del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Con motivo de la Ley 35/2006 de 28 de noviembre de 2006, en los estados financieros consolidados adjuntos se ha modificado el tipo impositivo de los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las sociedades domiciliadas en territorio español. El efecto final de dicha regularización ha supuesto un impacto positivo que se ha registrado como aumento de reservas.



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

#### **Nota 5. Inmovilizado material**

---

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

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2007, son como sigue:

	(Euros)		
	<u>Incremento</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Efecto neto</u>
Terrenos y construcciones	2.392.254,90	(1.502.662,21)	889.592,69
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.945.680,88	(1.928.598,54)	17.082,34
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	89.364,62	(88.351,59)	1.013,03
Otro inmovilizado	<u>904.244,74</u>	<u>(903.755,91)</u>	<u>488,83</u>
	<u>5.331.545,14</u>	<u>(4.423.368,25)</u>	<u>908.176,89</u>

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2006, son como sigue:

	(Euros)		
	<u>Incremento</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Efecto neto</u>
Terrenos y construcciones	2.392.254,90	(1.455.677,16)	936.577,74
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.945.680,88	(1.925.951,97)	19.728,91
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	89.364,62	(88.307,25)	1.057,37
Otro inmovilizado	<u>904.244,74</u>	<u>(903.755,91)</u>	<u>488,83</u>
	<u>5.331.545,14</u>	<u>(4.373.692,29)</u>	<u>957.852,85</u>

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2007 y 2006 ascendió a 49.675,85 y 53.429,12 euros respectivamente, y supondrá un incremento de 43.354,84 euros aproximadamente en el ejercicio 2008.

Las sociedades mencionadas anteriormente han traspasado una parte de la reserva de revalorización a reservas de libre disposición, al haber transcurrido diez años a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización y estar amortizados los correspondientes elementos de inmovilizado sujetos a la revalorización (véase Nota 11).

5.2. **Análisis del movimiento durante los ejercicios.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

### Inmovilizado material - 2007

Descripción	(Euros)							
	Saldos al 31-12-2006	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2007	Bajas 2007	Saldos al 31-12-2007	Amortización acumulada al 31-12-2007	Valor neto contable al 31-12-2007
		Aumentos	Disminuciones					
• Terrenos y construcciones	18.038.512,41	-	-	1.204.692,56	-	19.243.204,97	(10.337.592,55)	8.905.612,42
• Instalaciones técnicas y maquinaria	155.746.374,75	-	-	7.702.663,33	(12.018,42)	163.437.019,66	(129.361.132,23)	34.075.887,43
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.462.780,61	-	-	672.773,91	(38.619,92)	4.096.934,60	(1.058.982,02)	3.037.952,58
• Inmovilizado en curso	3.620.586,56	-	-	1.776.904,78	(96.494,63)	5.300.996,71	-	5.300.996,71
• Otro inmovilizado	4.064.518,53	-	-	294.687,52	(56.541,81)	4.302.664,24	(2.143.718,99)	2.158.945,25
	<u>184.932.772,86</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.651.722,10</u>	<u>(203.674,78)</u>	<u>196.380.820,18</u>	<u>(142.901.425,79)</u>	<u>53.479.394,39</u>

Amortización acumulada	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2006	Modificación del perímetro de consolidación		Dotaciones 2007	Cancelaciones 2007	Saldos al 31-12-2007
		Aumentos	Disminuciones			
• Terrenos (escombreras) y construcciones	8.223.375,90	-	-	2.114.216,65	-	10.337.592,55
• Instalaciones técnicas y maquinaria	126.151.893,60	-	-	3.335.908,97	(126.670,34)	129.361.132,23
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.027.816,19	-	-	69.785,43	(38.619,60)	1.058.982,02
• Otro inmovilizado	2.158.129,97	-	-	137.405,61	(151.816,59)	2.143.718,99
	<u>137.561.215,66</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.657.316,66</u>	<u>(317.106,53)</u>	<u>142.901.425,79</u>

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2007:

Altas de inmovilizado material:

- La sociedad participada **S.A. Sulquisa** ha invertido en:
  - Construcción de dos nuevos silos (9 y 10), por importe de 334.106,25 euros.
  - Instalación de un transformador para la mina con el objetivo de independizar el suministro eléctrico de planta y minas, por importe de 220.650 euros.
  - Realización de labores mineras, por importe de 2.081.328,73 euros.
- La sociedad participada **Derivados del Flúor, S.A.** ha invertido en:
  - Construcción de la nueva planta y laboratorio para la elaboración de un producto con mayor valor añadido, por importe de 1.461.451,08 euros.



- Mejora de la eficiencia energética de la planta productiva, por importe de 924.145,65 euros.
- La sociedad participada **Sepiol, S.A.** ha invertido en:
  - Restauración de espacios naturales, por importe de 1.024.874,23 euros.
- La Sociedad Dominante **Minerales y Productos Derivados, S.A.** ha invertido en:
  - Preparación y adecuación de espacios mineros para la extracción de mineral, por importe de 2.607.096,34 euros.
  - Adquisición de maquinaria necesaria para la extracción de mineral en minas, por importe de 271.132 euros.

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

### Inmovilizado material - 2006

Descripción	(Euros)							
	Saldos al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2006	Bajas 2006	Saldos al 31-12-2006	Amortización acumulada al 31-12-2006	Valor neto contable al 31-12-2006
		Aumentos	Disminuciones					
• Terrenos y construcciones	16.498.467,43	-	-	1.540.044,98	-	18.038.512,41	(8.223.375,90)	9.815.136,51
• Instalaciones técnicas y maquinaria	145.444.182,66	-	-	11.679.092,51	(1.376.900,42)	155.746.374,75	(126.151.893,60)	29.594.481,15
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.534.310,13	-	-	1.950.667,97	(22.197,49)	3.462.780,61	(1.027.816,19)	2.434.964,42
• Inmovilizado en curso	2.737.479,75	-	-	3.605.970,67	(2.722.863,86)	3.620.586,56	-	3.620.586,56
• Otro inmovilizado	3.144.745,86	-	-	1.073.434,31	(153.661,64)	4.064.518,53	(2.158.129,97)	1.906.388,56
	<u>169.359.185,83</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19.849.210,44</u>	<u>(4.275.623,41)</u>	<u>184.932.772,86</u>	<u>(137.561.215,66)</u>	<u>47.371.557,20</u>

Amortización acumulada	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Dotaciones 2006	Cancelaciones 2006	Saldos al 31-12-2006
		Aumentos	Disminuciones			
• Terrenos (escombreras) y construcciones	7.791.964,25	-	-	432.397,35	(985,70)	8.223.375,90
• Instalaciones técnicas y maquinaria	122.299.872,79	-	-	4.072.730,44	(220.709,63)	126.151.893,60
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	926.893,11	-	-	126.627,82	(25.704,74)	1.027.816,19
• Otro inmovilizado	2.075.666,53	-	-	175.479,09	(93.015,65)	2.158.129,97
	<u>133.094.396,68</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.807.234,70</u>	<u>(340.415,72)</u>	<u>137.561.215,66</u>

Se describen a continuación las operaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2006:

Altas de inmovilizado material:

- La sociedad participada **S.A. Sulquisa** ha invertido en:
  - Construcción de una nueva piscina de captación de salmuera por importe de 3.940.563 euros.
  - Finalización de la tercera línea de cogeneración por importe de 4.185.791 euros.
- La sociedad participada **Derivados del Flúor, S.A.** ha invertido 1.725.109,91 euros en la nueva planta de ácido fluorhídrico grado electrónico.

**5.3. Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 108.971.127,84 euros y 110.088.396,08 euros, respectivamente, y su detalle es el siguiente:

	(Euros)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos (escombreras) y construcciones	5.295.331,50	5.286.915,39
Instalaciones técnicas y maquinaria	99.553.758,31	102.152.696,64
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.498.135,86	857.930,13
Otro inmovilizado	<u>1.623.902,17</u>	<u>1.790.853,92</u>
	<u>108.971.127,84</u>	<u>110.088.396,08</u>

Al 31 de diciembre de 2007 no existen activos tangibles sobre los que existan restricciones a la titularidad.

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

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

## Nota 6. Activos intangibles

**Análisis del movimiento durante los ejercicios.** Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, ha sido la siguiente:

### Activos intangibles - 2007

Descripción	(Euros)								
	Saldos al 31-12-2006	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2007	Bajas 2007	Traspasos 2007	Saldo al 31-12-2007	Amortización acumulada al 31-12-2007	Valor neto contable al 31-12-2007
		Aumentos	Disminuciones						
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	1.055.428,68	-	-	352.846,35	(1.115.742,87)	-	292.532,16	-	292.532,16
Aplicaciones informáticas	1.065.088,92	-	-	68.518,27	(70.686,00)	-	1.062.921,19	(863.475,97)	199.445,22
	<u>2.120.517,60</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>421.364,62</u>	<u>(1.186.428,87)</u>	<u>-</u>	<u>1.355.453,35</u>	<u>(863.475,97)</u>	<u>491.977,38</u>

Amortización acumulada	(Euros)					
	Saldo al 31-12-2006	Modificación del perímetro de consolidación		Dotación 2007	Cancelaciones 2007	Saldo al 31-12-2007
		Aumentos	Disminuciones			
Aplicaciones informáticas	910.735,48	-	-	23.426,49	(70.686,00)	863.475,97
	<u>910.735,48</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23.426,49</u>	<u>(70.686,00)</u>	<u>863.475,97</u>

El importe registrado en concepto de Derechos de emisión de gases de efecto invernadero por la sociedad participada **S.A. Sulquisa** corresponde a los siguientes conceptos:

- Los derechos asignados de forma gratuita por el Plan de Asignación más la adquisición de derechos realizada durante el ejercicio 2007 (55.208 toneladas de CO<sub>2</sub>).
- La asignación de una serie de derechos adicionales tras la solicitud de revisión de las cantidades realizada por la Sociedad (38.933 toneladas de CO<sub>2</sub>).
- La adquisición de dos paquetes adicionales de derechos durante el ejercicio (5.000 y 6000 toneladas de CO<sub>2</sub>, respectivamente).



La composición de este epígrafe y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, ha sido la siguiente:

### Activos intangibles - 2006

Descripción	(Euros)						Saldo al 31-12-2006	Amortización acumulada al 31-12-2006	Valor neto contable al 31-12-2006
	Saldos al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2006	Bajas 2006	Traspasos 2006			
		Aumentos	Disminuciones						
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	-	-	-	1.318.934,24	(263.505,56)	-	1.055.428,68	-	1.055.428,68
Aplicaciones informáticas	993.773,05	-	-	44.257,68	-	27.058,19	1.065.088,92	(910.735,48)	154.353,44
	<u>993.773,05</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.363.191,92</u>	<u>(263.505,56)</u>	<u>27.058,19</u>	<u>2.120.517,60</u>	<u>(910.735,48)</u>	<u>1.209.782,12</u>

Amortización acumulada	(Euros)					
	Saldo al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Dotación 2006	Traspasos 2006	Saldo al 31-12-2006
		Aumentos	Disminuciones			
Aplicaciones informáticas	624.659,61	-	-	259.017,68	27.058,19	910.735,48
	<u>624.659,61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>259.017,68</u>	<u>27.058,19</u>	<u>910.735,48</u>

El importe registrado en concepto de Derechos de emisión de gases de efecto invernadero corresponde a los derechos asignados de forma gratuita por el Plan de Asignación más la adquisición de derechos realizada durante el ejercicio 2006 por la sociedad participada S.A. Sulquisa.

### Nota 7. Activos financieros no corrientes

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2007.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

#### Activos financieros no corrientes - 2007

	(Euros)						
	Saldos al 31-12-2006	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos 2007	Disminuciones 2007	Ajustes por valoración 2007	Saldos al 31-12-2007
		Aumentos	Disminuciones				
• Cartera de valores a largo plazo	92.479.143,11	-	-	13.814.497,59	(26.554,77)	33.895.717,34	140.162.803,27
• Otros créditos	129.239,90	-	-	12.010,00	(73.969,11)	-	67.280,79
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	58.209,74	-	-	44.328,68	(194,10)	-	102.344,32
	<u>92.666.592,75</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.870.836,27</u>	<u>(100.717,98)</u>	<u>33.895.717,34</u>	<u>140.332.428,38</u>

### **Cartera de valores a largo plazo.**

- Con fecha 6 de marzo de 2007 **Minerales y Productos Derivados, S.A.** adquiere 5.000.000 de acciones al portador de **Metorex Limited (Pty) Ltd.**, equivalentes al 2,81% del capital social, por un importe total de 10.338.655,46 euros.
- En mayo de 2007 **Minerales y Productos Derivados, S.A.** adquiere una participación adicional del 0,14% en **Mexichem, S.A. de C.V.**, mediante la compra de 766.000 acciones por un importe total de 1.514.275,19 euros.
- En mayo de 2007 **Derivados del Flúor, S.A.** adquiere una participación adicional del 0,14% en **Mexichem, S.A. de C.V.**, mediante la compra de 766.000 acciones por un importe total de 1.518.676,74 euros.
- Con fecha 9 de julio de 2007 la Asamblea General de **Mexichem S.A. de C.V.** acordó el pago de un dividendo de 0,59 pesos mexicanos por acción, equivalentes a 442.890,20 euros, pagadero mediante participaciones en la sociedad **Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V.** (antes **Dermet de Mexico, S.A.B. de C.V.**).

En este epígrafe del balance consolidado se incluye el valor razonable de la cartera de valores a largo plazo, compuesta al 31 de diciembre de 2007 básicamente por:

- La participación del 12,17% en **Metorex Limited (Pty) Ltd.** por un importe de 108.787.616,02 euros que corresponde al valor razonable de dicha participación al cierre del ejercicio, obtenida de la información bursátil periódica. Se ha registrado la plusvalía no materializada neta del efecto impositivo en el epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto del Grupo por un importe de 56.528.515,48 euros.
- La participación del 1,94% en **Mexichem S.A. de C.V.** por un importe de 30.718.758,40 euros que corresponde al valor razonable de dicha participación al cierre del ejercicio, obtenida de la información bursátil periódica. Se ha registrado la plusvalía no materializada neta del efecto impositivo en el epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto del Grupo por un importe de 12.480.944,27 euros.
- La aportación de 500.000 euros en el fondo **Altamar Buyout Global III FCR**, equivalente al 25% del compromiso de inversión suscrito de 2.000.000 de euros en el fondo. El valor razonable de esta participación al 31 de diciembre de 2007 asciende a 455.500 euros.
- La participación del 0,20% en **Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. (antes Dermet de Mexico, S.A.B. de C.V.)** por un importe de 200.692,96 euros que corresponde al valor razonable de dicha participación al cierre del ejercicio, obtenida de la información bursátil periódica.

## Otros créditos.

Al 31 de diciembre de 2007 esta partida está compuesta, básicamente, por las siguientes operaciones:

- El crédito concedido por **Derivados del Flúor, S.A.** a un cliente para la modificación y adecuación de sus actuales instalaciones al objeto de corregir la capacidad de almacenamiento y dosificación de otro producto de la sociedad del Grupo. El importe pendiente de vencimiento a largo plazo es de 50.000 euros.
- La contabilización de 10 préstamos concedidos al personal de **Derivados del Flúor, S.A.** con plazo de amortización variable según los casos pero siempre entre uno y tres años, tipo interés del mercado o contractual, devengo de los mismos normalmente trimestral, y cuyo valor contable es el importe pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2007, que asciende a 14.617,63 euros.

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2006.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

### Activos financieros no corrientes - 2006

	(Euros)						
	SalDOS al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos 2006	Disminuciones 2006	Ajustes por valoración 2006	SalDOS al 31-12-2006
		Aumentos	Disminuciones				
• Cartera de valores a largo plazo	43.234.146,31	-	-	16.711.847,61	-	32.533.149,19	92.479.143,11
• Otros créditos	67.270,58	-	-	122.396,82	(60.427,50)	-	129.239,90
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	57.570,91	-	-	1.135,01	(496,18)	-	58.209,74
	<u>43.358.987,80</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.835.379,44</u>	<u>(60.923,68)</u>	<u>32.533.149,19</u>	<u>92.666.592,75</u>

**Cartera de valores a largo plazo.** Con fecha 20 de noviembre de 2006, **Minerales y Productos Derivados, S.A.** adquiere 10.000.000 de acciones al portador de Metorex Limited (Pty) Ltd., equivalentes al 3,36% del capital social, por un importe total de 16.212.152,42 euros.

Con fecha 24 de julio de 2006, **Minerales y Productos Derivados, S.A.** ha realizado una aportación de 500.000 euros equivalente al 25% del compromiso de inversión suscrito de 2.000.000 de euros en el fondo **Altamar Buyout Global III FCR.**



En este epígrafe del balance consolidado se incluye el valor razonable de la cartera de valores a largo plazo, compuesta al 31 de diciembre de 2006 básicamente por:

- La participación del 12,85% en **Metorex Limited (Pty) Ltd.** por un importe de 79.021.252,05 euros que corresponde al valor razonable de dicha participación al cierre del ejercicio, obtenida de la información bursátil periódica. De este importe, 34.918.865,34 euros se han registrado en el epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto del Grupo.
- La participación del 1,88% en **Mexichem S.A. de C. V.** por un importe de 13.111.100 euros que corresponde al valor razonable de dicha participación al cierre del ejercicio, obtenida de la información bursátil periódica. De este importe, 2.075.769,67 euros se han registrado en el epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto del Grupo.
- La aportación de 500.000 euros en el fondo **Altamar Buyout Global III FCR.**

**Otros créditos.** Esta partida corresponde básicamente al crédito concedido por **Derivados del Flúor, S.A.** a un cliente para la modificación y adecuación de sus actuales instalaciones al objeto de corregir la capacidad de almacenamiento y dosificación de otro producto de la sociedad del Grupo.

Por otra parte, también se incluye la contabilización de 16 préstamos concedidos al personal de **Derivados del Flúor, S.A.** con plazo de amortización variable según los casos pero siempre entre uno y tres años, tipo interés del mercado o contractual, devengo de los mismos normalmente trimestral, y cuyo valor contable es el importe pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2006, que asciende a 18.587,23 euros.

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

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2007.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

##### **Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación - 2007**

Sociedad	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2006	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos/ Dotaciones 2007	Disminuciones/ Aplicaciones 2007	Saldos al 31-12-2007
		Aumentos	Disminuciones			
• Siderflúor, S.A.	389.123,00	-	-	-	(30.247,66)	358.875,34
• Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	1.359.950,01	-	-	533.193,00	-	1.893.143,01
	<u>1.749.073,01</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>533.193,00</u>	<u>(30.247,66)</u>	<u>2.252.018,35</u>

Durante el ejercicio no ha habido operaciones significativas realizadas por el **Grupo Minersa** en relación a las empresas participadas registradas por el método de la participación. Los aumentos y disminuciones registrados durante el ejercicio 2007 corresponden básicamente a la participación de **Grupo Minersa** en los resultados de las sociedades asociadas.

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2006.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación - 2006**

Sociedad	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos/ Dotaciones 2006	Disminuciones/ Aplicaciones 2006	Saldos al 31-12-2006
		Aumentos	Disminuciones			
• Siderflúor, S.A.	392.164,37	-	-	-	(3.041,37)	389.123,00
• Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	1.825.805,07	-	-	-	(465.855,06)	1.359.950,01
	<u>2.217.969,44</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(468.896,43)</u>	<u>1.749.073,01</u>

Durante el ejercicio no ha habido operaciones significativas realizadas por el **Grupo Minersa** en relación a las empresas participadas registradas por el método de la participación. Las disminuciones registradas durante el ejercicio 2006 corresponden básicamente a la participación de Grupo Minersa en los resultados de las sociedades asociadas.

**Nota 9. Existencias**

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, era la siguiente:

	(Euros)	
	2007	2006
Mercaderías	2.390.382,90	1.030.375,81
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.654.874,85	8.147.985,31
Mineral extraído - Productos en curso y semiterminados (rama química)	9.776.054,47	9.631.541,21
Anticipos	<u>529.809,03</u>	<u>336.405,41</u>
	<u>20.351.121,25</u>	<u>19.146.307,74</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 31 de diciembre de 2007 **Derivados del Flúor, S.A.** tiene compromisos firmes de venta de anímico a un cliente para los ejercicios 2008 y 2009 de 7.000 y 8.000 toneladas respectivamente, en relación al crédito concedido por la Sociedad de 100.000 euros, de los que 50.000 euros tienen vencimiento a largo plazo (véase Nota 7).

No existen compromisos firmes de compra de existencias.

## Nota 10. Otros activos financieros corrientes

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2007.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

### Otros activos financieros corrientes - 2007

	(Euros)						
	Saldos al 31-12-2006	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos 2007	Disminuciones 2007	Ajustes por valoración 2007	Saldos al 31-12-2007
		Aumentos	Disminuciones				
• Cartera de valores a corto plazo	43.759.498,04	-	-	71.398.465,69	(74.708.800,57)	295.264,28	40.744.427,44
• Otros créditos	353.176,72	-	-	428.321,13	(361.192,13)	-	420.305,72
• Provisiones	(167.741,03)	-	-	-	167.741,03	-	-
	<u>43.944.933,73</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>71.826.786,82</u>	<u>(74.902.251,67)</u>	<u>295.264,28</u>	<u>41.164.733,16</u>

**Cartera de valores a corto plazo.** El saldo al 31 de diciembre de 2007 corresponde a las siguientes inversiones realizadas por sociedades del Grupo:

- Inversiones realizadas en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares.
- Inversiones realizadas en títulos de deuda pública con pacto de recompra y empréstitos de entidades de crédito.
- Los activos monetarios que componen la cartera de inversiones financieras de **Fami-Cuatro de Inversiones, S.A.**, registrados al valor de realización al 31 de diciembre de 2007. Se ha registrado la plusvalía no materializada neta del efecto impositivo en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto del Grupo por un importe de 206.685 euros.

La tasa de rentabilidad media obtenida ha sido de aproximadamente el 4,22%.

**Análisis del movimiento durante el ejercicio 2006.** La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

### Otros activos financieros corrientes - 2006

	(Euros)						
	Saldos al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos 2006	Disminuciones 2006	Ajustes por valoración 2006	Saldos al 31-12-2006
		Aumentos	Disminuciones				
• Cartera de valores a corto plazo	51.869.439,29	-	-	377.708.267,70	(384.642.419,40)	(1.175.789,55)	43.759.498,04
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	282,62	-	-	-	(282,62)	-	-
• Otros créditos	301.343,88	-	-	353.176,72	(301.343,88)	-	353.176,72
• Provisiones	(90.230,81)	-	-	(77.510,22)	-	-	(167.741,03)
	<u>52.080.834,98</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>377.983.934,20</u>	<u>(384.944.045,90)</u>	<u>(1.175.789,55)</u>	<u>43.944.933,73</u>



**Cartera de valores a corto plazo.** El saldo al 31 de diciembre de 2006 corresponde a las siguientes inversiones realizadas por sociedades del Grupo:

- Inversiones realizadas en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares.
- Inversiones realizadas en títulos de deuda pública con pacto de recompra y empréstitos de entidades de crédito.
- Los activos monetarios que componen la cartera de inversiones financieras de **Fami-Cuatro de Inversiones, SICAV, S.A.**, registrados al valor de realización al 31 de diciembre de 2006. Se ha registrado la plusvalía no materializada neta del efecto impositivo en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto del Grupo por un importe de 2.556.280,78 euros.

La tasa de rentabilidad media obtenida ha sido de aproximadamente el 2,92%.

#### **Nota 11. Patrimonio neto**

---

**Capital suscrito.** 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.

Al ser las acciones de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** al portador, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, y según la información disponible, las sociedades que participan en el capital social de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** en un porcentaje igual o superior al 3% son:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
Apiscor, S.A.	7,212
Promociones Arieri, S.L.	6,790
Promociones Canala, S.L.	6,002

Los miembros del Consejo de Administración controlaban al 31 de diciembre de 2007 aproximadamente el 42,83% del capital social de la Sociedad Dominante.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad ratificó, en su reunión de 28 de junio de 2007, sendos dividendos a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, repartidos según decisión de los Consejos de Administración de 21 de julio de 2006 y 24 de enero de 2007, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

**Valores propios.** En la Junta General Ordinaria de Accionistas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, en su reunión de 28 de junio de 2007, se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias de la sociedad sin que se vea superado en ningún momento el límite de autocartera establecido legalmente, por un precio mínimo del 5% del valor en libros del último ejercicio consolidado cerrado y máximo del 100% de dicho valor, siendo el plazo de tal autorización de dieciocho meses, así como para aceptar en prenda sus propias acciones dentro de los límites anteriormente señalados. Asimismo autoriza a reducir el capital social con el fin de amortizar las acciones propias que la Sociedad pueda tener en autocartera, con cargo a beneficios o reservas disponibles.

Las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante a la fecha de cierre del ejercicio representan el 0,80% sobre el capital social, dotándose a tal efecto y por su precio de adquisición la correspondiente reserva indisponible (véase Nota 4 i)), de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El número total de acciones propias poseídas directamente por la Sociedad asciende a 4.137, figurando registradas por un valor de 805.013,02 euros.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 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.

Con fecha 28 de febrero de 2007 el Consejo de Administración acordó el traspaso de 1.255.027,16 euros de la reserva de revalorización a reservas de libre disposición con efecto 1 de enero de 2007, al haber transcurrido diez años a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización y estar los elementos de inmovilizado sujetos a la revalorización correspondientes completamente amortizados (véase Nota 5.1.).

- **Reserva para acciones propias.** El artículo 79 el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que cuando una sociedad hubiera adquirido acciones propias establecerá en el pasivo del balance de situación una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.
- **Reserva por Factor de Agotamiento.** Recoge las dotaciones al Factor de Agotamiento, Leyes 6/1977 y 43/1995, y las reservas derivadas de las inversiones correspondientes, aplicables a las empresas acogidas al Régimen Especial de la Minería. Esta reserva debe materializarse en gastos, trabajos o inmovilizaciones directamente relacionados con las actividades mineras, dentro del plazo de diez años, contado desde el período impositivo en que se dotó.

En el ejercicio 2007 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 3.310.183,31 euros.



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

<u>Ejercicio</u>	<u>Dotación</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Importe neto</u>
1996	1.679.065,06	-	1.679.065,06
1997	-	776.013,54	903.051,52
1998	2.543.156,78	758.461,28	2.687.747,02
1999	1.694.502,35	2.954.618,52	1.427.630,85
2000	2.565.568,06	696.980,69	3.296.218,22
2001	2.617.711,18	805.294,55	5.108.634,85
2002	2.607.978,73	2.661.616,81	5.054.996,77
2003	2.649.739,30	813.430,87	6.891.305,20
2004	2.591.769,08	1.180.513,51	8.302.560,77
2005	1.600.000,00	1.184.168,59	8.718.392,18
2006	3.355.205,65	11.665.499,10	408.098,73
2007	<u>3.310.183,31</u>	<u>3.718.282,04</u>	-
	<u>27.214.879,50</u>	<u>27.214.879,50</u>	

Hasta el 31 de diciembre de 2007 se han invertido 27.214.879,50 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización correspondiente a activos materiales un importe de 1.635.850,76 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

	(Euros)
Importe pendiente de materializar en gasto o inversión	-
Importe materializado pendiente de aplicación	<u>19.727.745,53</u>
	<u>19.727.745,53</u>

**Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación.** El desglose por entidades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<u>Sociedades del Grupo</u>	(Euros)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
S.A. Sulquisa	19.836.960,86	16.428.764,85
Sepiol, S.A.	37.380.811,40	36.102.531,53
Derivados del Flúor, S.A.	31.198.528,16	20.899.072,47
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	374.117,31	362.637,65
Fami-Cuatro de Inversiones, S.A.	9.852.731,40	4.715.996,12
Derbi XXI, S.A.	(192.067,62)	(192.067,62)
Fluoritas Asturianas, S.L.	<u>(27,36)</u>	<u>(41.627,36)</u>
	<u>98.451.054,15</u>	<u>78.275.307,64</u>
 <u>Sociedades asociadas</u>		
Siderflúor, S.A.	176.369,90	180.411,28
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	<u>(505.106,72)</u>	<u>(1.619.738,20)</u>
	<u>(328.736,82)</u>	<u>(1.439.326,92)</u>

**Ajustes por valoración.** El desglose de los Ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente (véase el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado):

<u>Inversiones financieras</u>	(Euros)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Metorex Limited (Pty) Ltd.	56.528.515,48	34.918.865,34
Mexichem S.A. de C.V.	12.480.944,27	2.075.769,67
Fami-Cuatro de Inversiones, S.A.	<u>206.685,00</u>	<u>2.556.280,78</u>
	<u>69.216.144,75</u>	<u>39.550.915,79</u>

## **Nota 12. Intereses minoritarios**

El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2007 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe “Beneficios atribuidos a socios externos” representa la participación de estos accionistas minoritarios.

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

### Intereses minoritarios - 2007

Sociedad	(Euros)									
	Saldo al 31.12.2006	Modificación del perímetro de consolidación			Otros ajustes	Resultado atribuido a la minoría	Saldo al 31.12.2007	Desglose al 31 de diciembre de 2007		
		Aumentos		Disminuciones				Capital y reservas	Resultado	Total
Derivados del Flúor, S.A.	4.612.231,33	-	-	442.884,35	555.547,49	5.610.663,17	5.055.115,68	555.547,49	5.610.663,17	
Derbi XXI, S.A.	48.127,97	-	-	-	-	48.127,97	48.127,97	-	48.127,97	
Sepiolsa Italia, S.R.L.	-	-	-	4.940,91	(4.940,91)	-	4.940,91	(4.940,91)	-	
Senegal Mines, S.A.	-	-	-	(94.531,89)	94.531,89	-	(94.531,89)	94.531,89	-	
Sepiol, S.A.	(118.489,67)	-	-	1.784.525,31	44.198,53	1.710.234,17	1.666.035,64	44.198,53	1.710.234,17	
S.A. Sulquisa	16.647.032,44	-	-	3.363.025,27	198.884,60	20.208.942,31	20.010.057,71	198.884,60	20.208.942,31	
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	869,94	-	-	-	1,94	871,88	869,94	1,94	871,88	
	<u>21.189.772,01</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.500.843,95</u>	<u>888.223,54</u>	<u>27.578.839,50</u>	<u>26.690.615,96</u>	<u>888.223,54</u>	<u>27.578.839,50</u>	

### Intereses minoritarios - 2006

Sociedad	(Euros)									
	Saldo al 31.12.2005	Modificación del perímetro de consolidación			Otros ajustes	Resultado atribuido a la minoría	Saldo al 31.12.2006	Desglose al 31 de diciembre de 2006		
		Aumentos		Disminuciones				Capital y reservas	Resultado	Total
Derivados del Flúor, S.A.	9.455.129,66	-	-	(5.305.396,38)	462.498,05	4.612.231,33	4.149.733,28	462.498,05	4.612.231,33	
Derbi XXI, S.A.	48.127,97	-	-	-	-	48.127,97	48.127,97	-	48.127,97	
Sepiolsa Italia, S.R.L.	7.243,01	-	-	(6.785,35)	(457,66)	-	457,66	(457,66)	-	
Senegal Mines, S.A.	(965.489,97)	-	-	965.489,97	-	-	-	-	-	
Sepiol, S.A.	332.952,76	-	-	(377.196,83)	(74.245,60)	(118.489,67)	(44.244,08)	(74.245,60)	(118.489,68)	
S.A. Sulquisa	13.405.783,83	-	-	3.188.495,18	52.753,43	16.647.032,44	16.594.279,02	52.753,43	16.647.032,45	
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	846,94	-	-	-	23,00	869,94	846,94	23,00	869,94	
	<u>22.284.594,20</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.535.393,41)</u>	<u>440.571,22</u>	<u>21.189.772,01</u>	<u>20.749.200,79</u>	<u>440.571,22</u>	<u>21.189.772,01</u>	



### Nota 13. Provisiones

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

#### Provisiones - 2007

Otras provisiones	(Euros)			
	Saldos al 31-12-2006	Dotación 2007	Aplicación 2007	Saldos al 31-12-2007
• Premio de antigüedad	176.394,86	-	-	176.394,86
• Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	1.125.598,83	292.532,16	(1.125.598,83)	292.532,16
• Otras provisiones	210.094,40	-	(184.237,10)	25.857,30
	<u>1.512.088,09</u>	<u>292.532,16</u>	<u>(1.309.835,93)</u>	<u>494.784,32</u>

Provisiones para impuestos	(Euros)			
	Saldos al 31-12-2006	Dotación 2007	Aplicación 2007	Saldos al 31-12-2007
• Provisiones para impuestos	2.153.860,43	-	-	2.153.860,43
	<u>3.665.948,52</u>	<u>292.532,16</u>	<u>(1.309.835,93)</u>	<u>2.648.644,75</u>

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

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

Los datos del Plan Nacional de Asignación 2005-2007 correspondientes **S.A. Sulquisa** son los siguientes:

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

No obstante, **S.A. Sulquisa** solicitó la revisión de las cantidades de CO<sub>2</sub> asignadas en el Plan para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, asignándosele en el ejercicio 2007 un total de 38.933 toneladas de CO<sub>2</sub> adicionales.

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

El importe de la provisión registrada al 31 de diciembre de 2007 y constituida para atender a las obligaciones de entrega de derechos de emisión es de 292.532,16 euros.

Según la ORDEN PRE/3420/2007, de 14 de noviembre, el Consejo de Ministros, en su reunión de 2 de noviembre de 2007, ha adoptado el Acuerdo por el que se aprueba la asignación individual de derechos de emisión de gases de efecto invernadero a las instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, 2008-2012. De manera que el total de derechos asignados a **S.A. Sulquisa** de forma definitiva y gratuita correspondiente a sus instalaciones son los siguientes:

Sector	Instalación	Asignación (derechos)					Total
		2008	2009	2010	2011	2012	
Combustión	Cogeneración S.A. Sulquisa	92.571	92.571	92.571	92.571	92.571	462.855

**S.A. Sulquisa** ha suscrito el 13 de noviembre de 2007 un contrato con una entidad financiera en el que transmite 36.565 derechos de emisión asignados para el período 2008-2012, con fecha de entrega 1 de diciembre de 2008. Como contrapartida obtendrá una prima de 215.733,50 euros a cobrar el 20 de enero de 2009 y a la finalización del contrato, 3 de diciembre de 2012, obtendrá 36.565 derechos de emisión CER (relacionados con Mecanismos de Desarrollo Limpio) con la misma consideración a efectos medioambientales que los derechos entregados.

**Provisiones para impuestos.** Según se indica en la Nota 16.2., el Grupo ha recurrido las liquidaciones practicadas por la Agencia Tributaria en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000 a 2003. En este sentido, los Administradores de las sociedades inspeccionadas entienden que los criterios adoptados por el Grupo resultan razonables y defendibles de acuerdo con la normativa aplicable. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo tiene registrada al 31 de diciembre de 2007 una provisión por importe de 2.153.860,43, en cobertura del riesgo correspondiente a la deuda tributaria para hacer frente a las actuaciones inspectoras derivadas de la dotación al Factor de agotamiento.

La provisión para impuestos, correspondiente a la deuda tributaria para hacer frente a las actuaciones inspectoras indicadas en **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, se registró como sigue:

	(Euros)
Cuota tributaria	1.833.077,92
Intereses de demora	<u>320.782,51</u>
	<u><u>2.153.860,43</u></u>

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

### Provisiones - 2006

	(Euros)			
Otras provisiones	Saldos al 31-12-2005	Dotación 2006	Aplicación 2006	Saldos al 31-12-2006
• Premio de antigüedad	176.394,86	-	-	176.394,86
• Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	256.054,55	1.125.598,83	(256.054,55)	1.125.598,83
• Otras provisiones	434.502,28	35.897,00	(260.304,88)	210.094,40
	<u>866.951,69</u>	<u>1.161.495,83</u>	<u>(516.359,43)</u>	<u>1.512.088,09</u>

	(Euros)			
Provisiones para impuestos	Saldos al 31-12-2005	Dotación 2006	Aplicación 2006	Saldos al 31-12-2006
• Provisiones para impuestos	3.272.962,21	23.507,50	(1.142.609,28)	2.153.860,43
	<u>4.139.913,90</u>	<u>1.185.003,33</u>	<u>(1.658.968,71)</u>	<u>3.665.948,52</u>



#### Nota 14. Otros pasivos no corrientes

---

La composición de este epígrafe del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2007, era la siguiente:

- Los préstamos concedidos por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), a **Derivados del Flúor, S.A.** por importe de 1.748.002,97 euros. Estos préstamos no devengan interés alguno y sus vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	(Euros)
2009	338.284,88
2010	338.284,88
2011	338.284,88
2012	338.284,88
2013	282.023,90
2014	<u>112.839,55</u>
	<u>1.748.002,97</u>

- Las deudas transformables en subvenciones por parte de **Derivados del Flúor, S.A.** por importe de 165.530,94 euros son cantidades anticipadas concedidas por entidades públicas pendientes de justificación por parte de la Sociedad y de aprobación por parte del organismo competente.

La composición de este epígrafe del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2006, era la siguiente:

- Una operación de préstamo participativo por importe de 304.898,04 euros instrumentada por **Senegal Mines, S.A.**, en la que la entidad prestamista percibe un interés variable que se determina en función de la evolución de la actividad de dicha sociedad participada. Esta operación no tiene establecido un plazo de vencimiento determinado.
- Las deudas transformables en subvenciones por parte de **Derivados del Flúor, S.A.** por importe de 186.910,64 euros son cantidades anticipadas concedidas por entidades públicas pendientes de justificación por parte de la Sociedad y de aprobación por parte del organismo competente.

### Nota 15. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, era la siguiente:

Tipo de operación	(Euros)			
	Dispuesto		Límite	
	Corriente	No corriente	Concedido	Disponible
Pólizas de crédito	19.755.018,03	-	40.001.012,00	20.245.993,97
Préstamos	1.890.566,63	2.544.444,45	-	-
Deudas por intereses	85.402,23	-	-	-
	<u>21.730.986,89</u>	<u>2.544.444,45</u>	<u>40.001.012,00</u>	<u>20.245.993,97</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 0,25 y el 0,50%.

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

Ejercicio	(Euros)
2009	2.100.000,00
2010	<u>444.444,45</u>
	<u>2.544.444,45</u>

## Nota 16. Situación fiscal

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

	(Euros)		<u>Importe</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado contable consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante			12.080.244,90
Impuesto sobre Sociedades	1.975.733,47	(36.895,86)	1.938.837,61
Diferencias permanentes	925.209,02	(376.282,63)	548.926,39
Diferencias temporales	-	(2.255.534,90)	(2.255.534,90)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(149.523,24)	(149.523,24)
Ajustes de consolidación			(3.146.359,45)
Base Imponible (Resultado fiscal)			<u>9.016.591,31</u>

### 16.2. **Minerales y Productos Derivados, S.A.** fue sometida a actuaciones inspectoras (véase Nota 4 k)) que comprenden los siguientes conceptos impositivos y períodos:

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

A tal efecto, y bajo el epígrafe “Provisiones a largo plazo” (véase Nota 13) el Grupo ha registrado el importe que previsiblemente corresponde al objeto de hacer frente a los pasivos fiscales que pudieran derivarse de dichas actuaciones en relación con las dotaciones del Factor de Agotamiento en **Minerales y Productos Derivados, S.A.**



Asimismo, **Sepiol, S.A.** fue sometida a actuaciones inspectoras iniciadas con fecha 21 de enero de 2005, que comprendieron los siguientes conceptos impositivos y períodos:

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

A tal efecto, y bajo la cuenta epígrafe “Provisiones a largo plazo” **Sepiol, S.A.** registró en el ejercicio 2005 el importe que previsiblemente correspondía al objeto de hacer frente a los pasivos fiscales que pudieran derivarse de dicha situación, procediendo a su pago durante el ejercicio 2006. En el ejercicio 2007 el Tribunal Económico Administrativo Central ha resuelto estimar parcialmente las reclamaciones de **Sepiol, S.A.**, confirmando los acuerdos de liquidación y anulando los acuerdos de imposición de sanción. Esta resolución ha supuesto para la Sociedad un ingreso en el ejercicio 2007 por importe de 342.013,85 euros.

No obstante el Grupo ha procedido a recurrir las liquidaciones presentadas hasta la fecha.

- 16.3.** Según establece la legislación vigente de cada país, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Para las sociedades que conforman el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2007 tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables, no prescritos.

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

Al 31 de diciembre de 2007 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensación.

- 16.4. Derivados del Flúor, S.A.**, en el ejercicio 2005, se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, obtenidos en la enajenación de su participación en la sociedad Vallegón, S.A., que generó una renta de 1.005.164,41 euros. Al 31 de diciembre de 2007 Derivados del Flúor, S.A. mantiene los elementos patrimoniales objeto de la reinversión que se materializaron en los ejercicios 2005 y 2006 por importe de 750.768 euros y 907.868 euros respectivamente.

**16.5. Fondo de comercio financiero.** El importe por este concepto asciende a 5.496.075 euros y corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición de la nueva participación en la sociedad asociada extranjera **Metorex Limited (Pty) Ltd.** (véase Nota 7.1.) y los fondos propios de dicha sociedad, en la parte no correspondiente con las plusvalías tácitas estimadas de los activos. Esta diferencia es deducible con un límite anual del 5% anual, al poderse acoger las rentas derivadas por la entidad no residente al artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La dotación fiscal realizada en el ejercicio 2007 ha sido de 250.760,87 euros.

**16.6.** Los pasivos por impuestos diferidos del pasivo consolidado incluyen el efecto impositivo de la plusvalía latente de la cartera de valores a largo plazo (inversiones en las sociedades **Metorex Limited (Pty) Ltd.** y **Mexichem, S.A. de C.V.**) y de la cartera de valores a corto plazo (inversiones en activos monetarios de la cartera de inversiones financieras de **Fami-Cuatro de Inversiones, S.A.**).

**Minerales y Productos Derivados, S.A.** no contabiliza el efecto impositivo de la plusvalía latente de la renta generada por su participación en **Metorex Limited (Pty) Ltd.** porque, cumpliéndose los requisitos establecidos por el artículo 21.2 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la misma se encuentra exenta de tributación.

**16.7.** La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** y **Mercados Mundiales Import Export, S.A.** han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

**16.8. Minerales y Productos Derivados, S.A.,** Sociedad Dominante del Grupo Minersa, y las sociedades dependientes que cumplan con los requisitos legales vigentes, tributarán por el Régimen de Consolidación Fiscal regulado en el capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido del Impuesto sobre Sociedades a partir del periodo impositivo que se inicia el 1 de enero de 2008 y para los ejercicios sucesivos, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el artículo 70.2 del citado Real Decreto Legislativo.

## Nota 17. Garantías comprometidas con terceros

---

**Minerales y Productos Derivados, S.A.** y sus sociedades participadas al 31 de diciembre de 2007 tenían avales recibidos por terceros que afianzan a diversos Organismos de la Administración por importe de 8.742.505,24 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 derivadas de los recursos presentados contra las liquidaciones tributarias.
- Obligaciones por ventas a instituciones oficiales.
- Obligaciones derivadas de permisos oficiales diversos.

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

- Avala operaciones de préstamo cuyo beneficiario es la sociedad participada **Senegal Mines, S.A.** por importe de 4.416.666,66 euros.
- Garantiza pólizas de crédito a favor de la sociedad participada **Sepiol France, S.A.R.L.** por importe de 1.000.000 de euros mediante *conform letter*.

**Derivados del Flúor, S.A.** tenía al 31 de diciembre de 2007 constituidos avales a favor de terceros, que corresponden fundamentalmente a operaciones con instituciones públicas y permisos oficiales diversos por importe de 22.759,90 euros. Igualmente tenía avales recibidos de terceros que garantizan el cobro de un crédito de 100.000 euros entregado a un cliente (véase Nota 9).

## Nota 18. Gastos de explotación

---

**18.1. Aprovisionamientos.** Su composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era la siguiente:

	(Euros)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras de materias primas y otras materias consumibles	49.796.909,00	46.416.258,03
Variación de existencias	<u>(1.204.813,51)</u>	<u>1.362.521,85</u>
	<u>48.592.095,49</u>	<u>47.778.779,88</u>



**18.2. Gastos de personal.** Su composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006, era la siguiente:

	(Euros)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	15.260.504,96	14.775.182,98
Indemnizaciones	30.000,00	-
Cargas sociales	3.857.544,14	3.731.379,80
Otros gastos sociales	<u>553.107,22</u>	<u>536.132,53</u>
	<u>19.701.156,32</u>	<u>19.042.695,31</u>

**Personas empleadas en el ejercicio 2007.** El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2007 por categorías profesionales y la distribución por sexos y categorías profesionales al término del ejercicio son los siguientes:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Plantilla media</u>	<u>Plantilla al 31-12-2007</u>		
		<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Altos directivos/Directivos	18	17	1	18
Titulados superiores	52	39	16	55
Técnicos	16	16	2	18
Administración y auxiliares	68	38	31	69
Operarios	<u>223</u>	<u>221</u>	<u>4</u>	<u>225</u>
	<u>377</u>	<u>331</u>	<u>54</u>	<u>385</u>

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2007 son hombres.

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

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, era la siguiente:

	(Euros)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas de fluorita	6.863.836,25	7.926.324,45
Ventas de arcillas absorbentes	23.557.119,57	24.093.134,85
Ventas de sulfato sódico	32.790.794,79	28.722.256,16
Ventas de productos químicos	70.291.139,03	67.355.821,41
Otras ventas y servicios	<u>1.962.066,15</u>	<u>1.411.009,04</u>
	<u>135.464.955,79</u>	<u>129.508.545,91</u>

## Nota 20. Transacciones efectuadas con empresas asociadas

Su composición, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, era la siguiente:

Ejercicio	(Euros)				
	Ventas	Compras	Servicios		Dividendos
			Prestados	Recibidos	
2007	<u>333.414,69</u>	<u>588.951,00</u>	<u>366.817,61</u>	<u>-</u>	<u>768.057,39</u>
2006	<u>299.851,64</u>	<u>753.419,34</u>	<u>272.897,24</u>	<u>-</u>	<u>1.543.750,56</u>

## Nota 21. Segmentos de negocio y geográficos

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

**21.1. Segmentos principales de negocio.** Las líneas de negocio se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Minersa en vigor al cierre del ejercicio 2007, teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

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

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

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

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para los ejercicios 2007 y 2006:

### Información financiera por segmentos - Desglose por actividades - 2007

Cuenta de pérdidas y ganancias	(Euros)							Total
	Fluorita	Arcillas	Sulfato sodico	Quimico	Comercial	Otras actividades	Ajustes	
• Ingresos	11.348.757,23	24.911.116,44	33.362.989,66	71.561.637,42	1.156.650,26	14.567.790,71	-	156.908.941,72
• Ventas entre sectores del grupo	16.392.745,55	-	-	-	771.588,94	3.882.916,60	(21.047.251,09)	-
Total	27.741.502,78	24.911.116,44	33.362.989,66	71.561.637,42	1.928.239,20	18.450.707,31	(21.047.251,09)	156.908.941,72
• Resultado bruto de explotación	2.009.037,36	983.826,65	2.381.415,64	7.789.824,85	9.503,31	188.572,96	-	13.362.180,76
• Amortización	658.936,32	1.765.378,01	1.739.972,79	1.484.115,74	2.233,39	28.974,45	-	5.679.610,71
Resultado de explotación	1.350.101,03	(781.551,36)	641.442,85	6.305.709,11	7.269,92	159.598,51	-	7.682.570,06
• Participación en beneficios de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	249.719,16	-	249.719,16
<b>Balance</b>								
Activos del segmento								
• Inmovilizaciones materiales	8.103.921,10	12.779.933,56	19.534.016,94	13.004.052,47	172,77	57.297,55	-	53.479.394,39
• Inmovilizaciones inmateriales	60.234,08	113.615,71	314.125,41	970,55	3.031,63	-	-	491.977,38
• Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	2.331.036,02	-	-	-	-	-	(79.017,66)	2.252.018,35
• Activos no corrientes	79.891.731,82	35.566.758,31	28.671.235,33	15.527.006,27	-	-	(19.324.303,36)	140.332.428,38
• Activos corrientes	6.062.575,85	14.946.375,18	12.750.882,64	34.154.856,76	1.333.541,89	38.412.095,22	(1.827.577,98)	105.832.749,56
Total activo consolidado	96.449.498,86	63.406.682,76	61.270.260,32	62.686.886,05	1.336.746,29	38.469.392,77	(21.230.899,00)	302.388.568,05
Pasivos del segmento								
• Patrimonio neto	74.664.380,61	42.973.072,18	41.242.738,63	45.265.748,01	435.938,97	45.712.666,72	(27.443.488,56)	222.851.056,56
• Pasivos no corrientes	2.153.860,43	11.843.166,00	5.811.778,55	4.953.352,97	-	-	2.412.865,94	27.175.023,89
• Pasivos corrientes	18.105.234,83	8.590.444,58	14.215.743,14	12.467.785,07	900.807,32	205.314,93	(2.122.842,26)	52.362.487,61
• Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo consolidado	94.923.475,87	63.406.682,76	61.270.260,32	62.686.886,05	1.336.746,29	45.917.981,65	(27.153.464,88)	302.388.568,05

### Información financiera por segmentos - Desglose por actividades - 2006

Cuenta de pérdidas y ganancias	(Euros)							Total
	Fluorita	Arcillas	Sulfato sodico	Quimico	Comercial	Otras actividades	Ajustes	
• Ingresos	12.630.416,50	25.125.959,02	31.131.658,66	68.245.581,60	1.081.436,47	5.596.945,31	-	143.811.997,56
• Ventas entre sectores del grupo	16.233.606,90	-	-	-	1.295.129,83	3.769.031,14	(21.297.767,87)	-
Total	28.864.023,40	25.125.959,02	31.131.658,66	68.245.581,60	2.376.566,30	9.365.976,45	(21.297.767,87)	143.811.997,56
• Resultado bruto de explotación	3.025.717,89	1.475.508,87	356.383,94	6.269.756,71	50.906,33	211.457,66	-	11.389.731,40
• Amortización	1.016.804,90	1.593.423,58	1.154.957,10	1.206.710,37	2.161,37	28.778,93	-	5.002.836,25
Resultado de explotación	2.008.912,99	(117.914,71)	(798.573,16)	5.063.046,34	48.744,96	182.678,73	-	6.386.895,15
• Participación en beneficios de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	857.363,92	-	857.363,92
<b>Balance</b>								
Activos del segmento								
• Inmovilizaciones materiales	5.500.204,25	11.957.004,99	17.675.918,83	12.218.269,08	230,63	19.929,42	-	47.371.557,20
• Inmovilizaciones inmateriales	17.191,55	102.197,60	1.069.941,44	16.940,52	3.511,01	-	-	1.209.782,12
• Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	2.331.036,02	-	-	-	-	-	(581.963,01)	1.749.073,01
• Activos no imputados	65.577.800,72	28.717.155,76	24.437.584,86	6.594.789,90	-	-	(32.660.738,49)	92.666.592,75
• Activos corrientes	6.662.276,87	16.716.127,87	11.170.915,01	33.343.652,59	659.030,83	39.987.404,81	(5.347.941,29)	103.191.466,69
Total activo consolidado	80.088.509,41	57.492.486,22	54.354.360,14	52.173.652,09	662.772,47	40.007.334,23	(38.590.642,78)	246.188.471,78
Pasivos del segmento								
• Patrimonio neto	68.499.413,02	38.472.095,09	33.973.534,97	37.452.926,81	434.967,04	39.921.844,57	(42.954.084,54)	175.800.696,96
• Pasivos no corrientes	2.153.860,43	12.119.644,20	5.728.846,01	1.526.981,08	-	-	6.049.979,00	27.579.310,72
• Pasivos corrientes	9.435.235,96	6.900.746,93	14.651.979,16	13.193.744,20	227.805,43	85.489,66	(1.686.537,24)	42.808.464,10
• Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo consolidado	80.088.509,41	57.492.486,22	54.354.360,14	52.173.652,09	662.772,47	40.007.334,23	(38.590.642,78)	246.188.471,78



**21.2. Segmentos secundarios geográficos.** Las actividades del Grupo se ubican principalmente en Europa y América. Los cuadros siguientes muestran el desglose de la cifra de negocios por tipo de producto del Grupo, de acuerdo con la distribución geográfica donde se desarrollan sus actividades para los ejercicios 2007 y 2006:

**Ingresos por segmento geográfico - 2007**

Descripción	(Euros)			Total
	Ingresos nacional	Ingresos comunitarios	Ingresos extracomunitarios	
• Fluorita	7.954.761,78	2.009.780,95	1.384.214,50	11.348.757,23
• Arcillas absorbentes	8.672.342,26	15.440.526,75	798.247,43	24.911.116,44
• Sulfato Sodico	15.457.316,89	11.287.675,46	6.617.997,31	33.362.989,66
• Química	33.708.214,80	27.927.407,23	9.926.015,39	71.561.637,42
• Comercial	1.156.650,26	-	-	1.156.650,26
• Otras Actividades	14.567.790,71	-	-	14.567.790,71
	<u>81.517.076,70</u>	<u>56.665.390,39</u>	<u>18.726.474,63</u>	<u>156.908.941,72</u>

**Ingresos por segmento geográfico - 2006**

Descripción	(Euros)			Total
	Ingresos nacional	Ingresos comunitarios	Ingresos extracomunitarios	
• Fluorita	7.644.252,53	2.355.616,40	2.630.547,57	12.630.416,50
• Arcillas absorbentes	7.645.111,71	16.739.469,90	741.377,41	25.125.959,02
• Sulfato Sodico	13.094.451,98	11.278.388,20	6.758.818,48	31.131.658,66
• Química	32.884.866,51	24.601.792,34	10.758.922,75	68.245.581,60
• Comercial	1.081.436,47	-	-	1.081.436,47
• Otras Actividades	5.596.945,31	-	-	5.596.945,31
	<u>67.947.064,51</u>	<u>54.975.266,84</u>	<u>20.889.666,21</u>	<u>143.811.997,56</u>

**Nota 22. Beneficio por acción**

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

El cálculo del beneficio básico por acción para los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

### Beneficio por acción básico

	Ejercicio	
	2007	2006
• Beneficio neto, en euros	12.080.244,90	10.771.022,87
• Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción:		
- Número de acciones en circulación medio ponderado	515.453	515.453
- Número medio de acciones propias	(4.156)	(4.156)
	<u>511.297</u>	<u>511.297</u>
• Beneficio por acción, en euros	23,63	21,07

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

El cálculo del beneficio por acción diluida para los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

### Beneficio por acción diluida

	Ejercicio	
	2007	2006
• Beneficio neto, en euros	12.080.244,90	10.771.022,87
• Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción:		
- Número de acciones en circulación medio ponderado	515.453	515.453
- Número medio de acciones propias	(4.156)	(4.156)
	<u>511.297</u>	<u>511.297</u>
• Beneficio por acción, en euros	23,63	21,07

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

---

Durante el ejercicio 2007 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. El valor neto acumulado de las inversiones con este objeto es de 3.502.511,90 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

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

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medioambiente. El valor acumulado de las inversiones destinadas con este objeto al 31 de diciembre de 2007 es de 35.642 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

- A lo largo del 2007 se han realizado trabajos enfocados a la renovación de la autorización del emisario submarino por parte de la Consejería de Medioambiente del Principado de Asturias.
- Se han realizado una serie de controles mensuales a través de una FCA (Empresa Colaboradora con la Administración), CONYCAL.
- A su vez se realizaron estudios relacionados con la arena lavada a través del Instituto Técnico de Materiales (ITMA).
- Se presentó a la Consejería de Medioambiente del Principado de Asturias un Proyecto, realizado por la Sociedad, para la “Solicitud para la ampliación de la autorización del vertido del emisario de Mina Ana en la playa Vega-Ribadesella”, en el que a su vez se incluyeron dos estudios realizados por empresas ajenas:
  - “Estudio de dilución y dispersión de los contaminantes vertidos por el emisario de la Sociedad en la playa de Vega (Ribadesella), realizado por PAYMA Cotas.
  - “Estudio sedimentológico y evolutivo de la playa de Vega en relación con el emisario del Lavadero de Fluorita de la Sociedad”, realizado por el Departamento de Geología de la Universidad de Oviedo.
- Se restauró debidamente la señalización del punto de vertido después de que un temporal causara la pérdida de la boya colocada para tal fin.

Fue necesario recoger la boya en la zona de la costa a la que fue a parar, reparar las distintas partes deterioradas e instalar un sistema nuevo de señalización por destellos. Una vez reparada debidamente fue necesario colocar una cadena nueva y llevarla al punto de vertido.

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



### **Sepiol, S.A.**

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad no ha realizado inversión alguna en activos medioambientales. De todas formas, en aplicación de la estrategia a largo plazo definida por el Grupo, la Sociedad ha realizado inversiones diversas destinadas a la protección del medio ambiente en ejercicios anteriores.

### **S.A. Sulquisa**

Durante el ejercicio 2007 y en aplicación de la estrategia a largo plazo definida por el Grupo, la Sociedad ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medio ambiente cuyo importe asciende a 711.546,93 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

- Derechos de emisión de gases de efecto invernadero. La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio 2007 derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 39.300 euros.
- Restitución de espacios naturales. La Sociedad ha invertido 667.125,37 euros en la restitución de espacios naturales correspondientes a la Piscina nº 13.
- Mejora sistema de balsas de salmuera agotada. La Sociedad ha ampliado la inversión realizada en años anteriores en 5.121,56 euros con el objetivo de mejorar la instalación de bombeo de las balsas de salmuera agotada con la duplicación de equipos y señales fiables en el ordenador y un bombeo de emergencia con capacidad suficiente para poder vaciar las balsas en un tiempo mínimo si fuera necesario, evitando así posibles desbordes accidentales al entorno.

### **Derivados del Flúor, S.A.**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007 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 6.035.975,32 euros y su amortización acumulada a la misma fecha alcanza los 3.280.652,35 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.

La Sociedad, dados los controles que mantiene en este tema, no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

Los gastos soportados por el **Grupo Minersa** en el presente ejercicio, derivados de actuaciones medioambientales ascienden a 1.323.340,13 euros. El detalle por sociedades es el siguiente:

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

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

#### **Sepiol, S.A.**

El gasto soportado por la Sociedad durante el presente ejercicio derivado de actuaciones medioambientales asciende a 1.049.998,79 euros. El detalle es el siguiente:

- Filtros de mangas para la captación de polvo. El gasto correspondiente a la adquisición de repuestos y al mantenimiento relacionado con los filtros de mangas para la captación de polvo ha ascendido a 27.992,66 euros.
- Ecoembalajes España, S.A. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 798,97 euros por la gestión de la recogida y reciclaje de los envases de la marca Sepiolsa en España.
- Gestión de la recogida de residuos. El gasto derivado de la recogida de residuos (plásticos, pilas, etc.), ha ascendido a 17.343,06 euros.
- Restauración de la Explotación BELEN. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 1.003.864,10 euros en el Plan de Restauración en la Concesión de Explotación BELEN nº 2.747.

Con las labores realizadas de restauración/restitución durante el ejercicio 2007, se ha recuperado una superficie de 25.000 m<sup>2</sup>, que fue explotada minерamente 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**

Los gastos soportados por la Sociedad durante el presente ejercicio, derivados de actuaciones medioambientales ascienden a 136.038,34 euros. El detalle es el siguiente:

- Limpieza sulfato. Este gasto que asciende a 61.214,97 euros, se origina de las horas de mano de obra tanto propia como ajena dedicadas a la limpieza de la fábrica.
- Restauración. La Sociedad ha realizado trabajos de restauración de la zona minera y adyacente por importe de 66.276,55 euros.
- Retirada de residuos contaminantes. El gasto derivado de la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos ha ascendido a 3.262,35 euros.
- Servicio de recogida de contenedores. El gasto derivado del servicio de recogida de contenedores ha ascendido a 1.806,00 euros.
- Auditorías medioambientales. El gasto que ha realizado la Sociedad en el seguimiento de la ISO 14.000 ha ascendido a 3.478,47 euros.

### **Derivados del Flúor, S.A.**

Durante el ejercicio 2007 el desglose de los gastos en medidas de protección medioambiental es el siguiente:

	<u>(Euros)</u>
Gastos de personal	56.549
Asesorías	3.725
Retirada de residuos industriales	40.427
Medidas medioambientales	<u>36.602</u>
	<u>137.303</u>



#### Nota 24. Otra información

---

**Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores.** Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las retribuciones percibidas por los Administradores de la Sociedad Dominante se corresponden con el siguiente detalle:

	(Euros)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	316.125,49	307.210,93
Dietas por asistencia a Consejos de Administración	<u>120.757,36</u>	<u>109.211,14</u>
	<u>436.882,85</u>	<u>416.422,07</u>

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

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

#### Nota 25. Retribución a los auditores

---

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Minersa y sociedades dependientes por el auditor principal, durante el ejercicio 2007 han ascendido a 70.282,65 euros (67.450 euros en 2006).

Bilbao, 27 de marzo 2008

## **Informe de gestión**

---

Dando cumplimiento a lo previsto en los artículos 116 bis de la Ley del Mercado de Valores y el 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el presente Informe de Gestión de Minerales y Productos Derivados, S. A. y Sociedades Participadas que conforman el Grupo MINERSA relativo al ejercicio social cerrado en 31 de diciembre de 2007, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal.

Minerales y Productos Derivados, S. A. y las sociedades que componen el Grupo MINERSA configuran un Grupo integrado que desarrolla sus actividades tanto en la explotación de yacimientos mineros, como en el sector de productos químicos.

Durante el año 2007 el Grupo MINERSA ha logrado cumplir los objetivos marcados, lo que ha originado un ligero ascenso de la cifra de negocios en el ejercicio en comparación con la de 2006.

### **Resultados económicos**

Los hechos más significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 son los siguientes:

La cifra de negocios se ha incrementado en un 4,60% respecto a la del ejercicio precedente; al haberse incrementado de forma similar los costes anexos a dichos ingresos se ha alcanzado un beneficio de explotación de 7.682.570 euros.

La evolución de los resultados financieros ha sido positiva y procedente en su mayor parte de una empresa financiera del Grupo, los ingresos que alcanzan los 15.998.371 euros son superiores a los del ejercicio anterior de 7.135.084 euros, debido a la favorable evolución en los rendimientos de las inversiones financieras; sin embargo esto ha sido compensado por un alza importante de los gastos financieros que si en el año 2006 fueron 1.247.354 euros, en el 2007 suman 9.610.582 euros. El resultado de las diferencias de cambio en el presente ejercicio es negativo por importe de 696.814 euros frente al igualmente negativo de 260.101 euros del pasado año.

Los resultados por el deterioro/reversión de activos presentan una evolución positiva, debido a la reversión de una provisión realizada para cubrir la pérdida de valor de una de las empresas del Grupo, situación que ha sido solventada durante el presente ejercicio.

Las participaciones en el resultado del ejercicio de las sociedades asociadas han evolucionado negativamente, lo que unido a las pérdidas en la enajenación de activos y a la disminución de los ingresos en el epígrafe otras ganancias ó pérdidas, procedentes, en su mayor parte, de la imputación de los ingresos derivados de la asignación de derechos correspondientes a las emisiones de CO<sub>2</sub>, en virtud de la Resolución del I.C.A.C. que regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, conduce a un Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas de 14.965.051 euros cuando en el pasado ejercicio lo fue de 13.692.000 euros.

La provisión de la cuota correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio alcanza la cifra de 1.996.583 euros, conduciendo a un Resultado positivo de 12.968.468 euros, del que corresponden a Socios externos 888.224 euros, por lo que resulta un Beneficio atribuido a la sociedad dominante de 12.080.245 euros.

#### **Actividad inversora**

Minerales y Productos Derivados, S.A. ha invertido en preparación y adecuación de espacios mineros para la extracción de mineral, por importe de 2.607.096 euros, así mismo ha adquirido maquinaria para la extracción de mineral en minas, por importe de 271.132 euros.

La sociedad participada Sepiol, S.A. ha invertido en restauración de espacios naturales, por importe de 1.024.874 euros.

Derivados del Flúor, S.A. ha construido una nueva planta y laboratorio para la elaboración de un producto con mayor valor añadido, por importe de 1.461.451 euros, así mismo ha realizado trabajos de mejora de la eficiencia energética de la planta, por importe de 924.146 euros.

S.A. Sulquisa durante el año 2007 ha realizado inversiones por importe de 3.605.685 euros principalmente en labores mineras, así mismo se han continuado realizando las inversiones corrientes de planta.

Con fecha 6 de marzo de 2007 Minerales y Productos Derivados, S.A. adquiere 5.000.000 de acciones al portador de Metorex Limited (Pty) Ltd., equivalentes al 2,81% del capital social, por un importe total de 10.338.655 euros.

En mayo de 2007 Minerales y Productos Derivados, S.A. adquiere una participación adicional del 0,14% en Mexichem, S.A. de C.V., mediante la compra de 766.000 acciones por un importe total de 1.514.275 euros.

En mayo de 2007 Derivados del Flúor, S.A. adquiere una participación adicional del 0,14% en Mexichem, S.A. de C.V., mediante la compra de 766.000 acciones por un importe total de 1.518.677 euros.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *1. Riesgo de tipo de interés*

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

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

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

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

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

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

### *3. Riesgo de precio*

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

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

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

#### *4. Riesgo de liquidez*

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

#### *5. Riesgo de crédito*

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

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

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

Los altos precios del petróleo y gas natural gravan fuertemente los costos de la Empresa incidiendo negativamente en su cuenta de resultados; aun siendo muy difícil anticipar su evolución futura, la Empresa no espera un incremento ni disminución sustancial en estos precios durante el presente año.

A pesar de ello y del estancamiento, cuando menos, previsto en la economía para el año 2008, somos moderadamente optimistas en la evolución de los negocios del Grupo MINERSA para lo que queda de año.

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2008 se continuará con las investigaciones e inversiones previstas y la mejora de la eficiencia como principales palancas de crecimiento rentable.



### **Adquisiciones de acciones propias**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Minerales y Productos Derivados, S.A., en su reunión de 29 de junio de 2007, acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias hasta un límite del 5% del capital social y un plazo de 18 meses, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, así como para aceptar en prenda sus acciones.

Las acciones propias, adquiridas en virtud de esta autorización, en poder de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio representan el 0,80% sobre el capital social. El número total de acciones propias poseídas directamente por la Sociedad asciende a 4.137, figurando registradas por un valor de 805.013 euros.

### **Acontecimientos posteriores al cierre**

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

### **Información a los efectos del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

1. El capital social es de 4.639.077 euros, se encuentra totalmente suscrito y desembolsado y está dividido en 515.453 acciones de 9 Euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta y todas ellas de una sola clase, con iguales derechos y obligaciones.
2. No existen restricciones de ningún tipo a la libre transmisibilidad de valores.
3. El detalle de las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, a la fecha del presente Informe de gestión, es el siguiente:

<u>Denominación</u>	<u>% Directo</u>	<u>% Indirecto</u>	<u>% Total</u>
Apiscor, S.A.	7,212	-	7,212
D. Manuel Barrenechea Olavarria	7,008	-	7,008
Promociones Arieri, S.L.	6,790	-	6,790
Promociones Canala, S.L.	6,002	-	6,002

4. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de los Estatutos Sociales, sólo podrán asistir a la Junta General los Accionistas que sean titulares de un mínimo de 400 acciones, pudiendo agruparse a efectos de asistencia, designando un representante, aquellos Accionistas que no posean dicho número de acciones, limitándose a su vez el voto de un único accionista al que corresponda a un 15% del capital social, independientemente del capital social que posea directa o indirectamente.
5. No consta a la Sociedad la existencia de pactos parasociales vigentes entre los Accionistas.
6. Conforme establece el art. 15 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.

De conformidad con lo dispuesto en el art. 19 de los Estatutos Sociales, salvo dispensa del propio Consejo de Administración por acuerdo adoptado unánimemente, para ser nombrado nuevo Consejero será necesario ser propietario de veinte o más acciones de la Sociedad, con una antelación superior a tres años a la fecha de su designación, siendo necesaria la pertenencia a dicho Órgano por periodo superior a tres años para ser nombrado Presidente del mismo.

Conforme al art. 8 del Reglamento del Consejo de Administración, este Órgano, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación, procurará que en su composición los Consejeros externos o no ejecutivos representen una mayoría sobre los ejecutivos, procurando a su vez que dentro del grupo de Consejeros externos se integren los titulares de participaciones significativas o sus representantes.

De acuerdo con el mismo Reglamento del Consejo de Administración (art. 16) el Consejo procurará que la elección de candidatos para su designación como Consejeros externos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

De acuerdo con lo dispuesto en el art. 28 de los Estatutos Sociales, la designación del Consejero Delegado requerirá de acuerdo adoptado por mayoría de dos tercios de la totalidad del Consejo de Administración.

Para el caso de reelección de Consejeros, la propuesta a presentar a la Junta General habrá de sujetarse a un proceso formal de elaboración, que incluirá un Informe emitido por el propio Consejo en el que se evaluará la calidad del trabajo y dedicación al cargo de los Consejeros propuestos.

Según establece el art. 18 del Reglamento del Consejo, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, y cuando lo decida la Junta o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente cada Órgano.

En cuanto a las normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales, el art. 18 exige una mayoría de votos que representen al menos las dos terceras partes del capital social para su modificación, regulándose en dicho artículo el número mínimo y máximo de miembros del Consejo, plazo para el ejercicio del cargo y posibilidad de reelección. Por lo demás, no existe ninguna particularidad a efectos de la modificación de los Estatutos Sociales.

7. La Sociedad ha nombrado un Consejero Delegado, en quien se encuentran delegadas todas las facultades del Consejo de Administración que pueden ser legalmente objeto de delegación.

No existe en dicha delegación facultad específica de emitir o re-comprar acciones.

De conformidad con acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con 28 de junio de 2007, el Consejo de Administración cuenta con la facultad delegada por dicha Junta para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales y en el rango de precio mínimo y máximo fijado en dicha delegación.

Del mismo modo, por acuerdo adoptado en la misma Junta, el Consejo cuenta con la facultad delegada de acordar el aumento del capital social hasta el máximo de la mitad del capital.

8. No existen acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad, a raíz de una oferta pública de adquisición.
9. No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Bilbao, 27 de marzo 2008





MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.  
San Vicente nº 8, Edificio Albia I, 5ª planta.  
48.001 Bilbao  
☎ 94.425.53.00  
☎ 94.423.17.72

Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2008054912 27/05/2008 09:43  


COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.  
Dirección de Informes Financieros y Contables.  
Paseo de la Castellana nº 19.  
MADRID.

En Bilbao, a 22 de mayo de 2008.

Asunto.- Cuentas Anuales 2007.

Muy señores nuestros:

Por la presente, en mi condición de Secretario del Consejo de Administración de la compañía mercantil MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

CERTIFICO que las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión de la sociedad, individuales y consolidadas, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 se encuentran firmadas por todos los Administradores.

Igualmente, CERTIFICO que han sido firmadas por todos los Administradores las declaraciones de responsabilidad sobre el contenido de las indicadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión, en los términos exigidos por el artículo 8.1.b) del Real Decreto 1.362/2007, manifestando todos los administradores, que, hasta donde alcanza su conocimiento las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Lo que se certifica ante esa Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos que procedan, en el lugar y fecha del encabezamiento.

---

Jon Arcáraz Basaguren.  
Secretario del Consejo de Administración.  
MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A. (MINERSA)