



MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008095635 10/10/2008 13:17



MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S. A. - APARTADO 714 - 48090 BILBAO

CASA CENTRAL: BILBAO

SAN VICENTE, 8 - EDIFICIO ALBIA, 1 - 5.º

TELÉFONO: 94 425 33 00 - FAX: 94 423 17 72

IVA/VAT ESA 48008502

C.N.M.V.
REGISTRO OFICIAL

Nº **615-7A**

Sr. D. Paulino García Suárez
Director de la Dirección de Informes Financieros y Contables
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Miguel Angel, 11
28010 Madrid

su referencia

su escrito del

n/escrito del

n/referencia

BILBAO (España)

asunto:

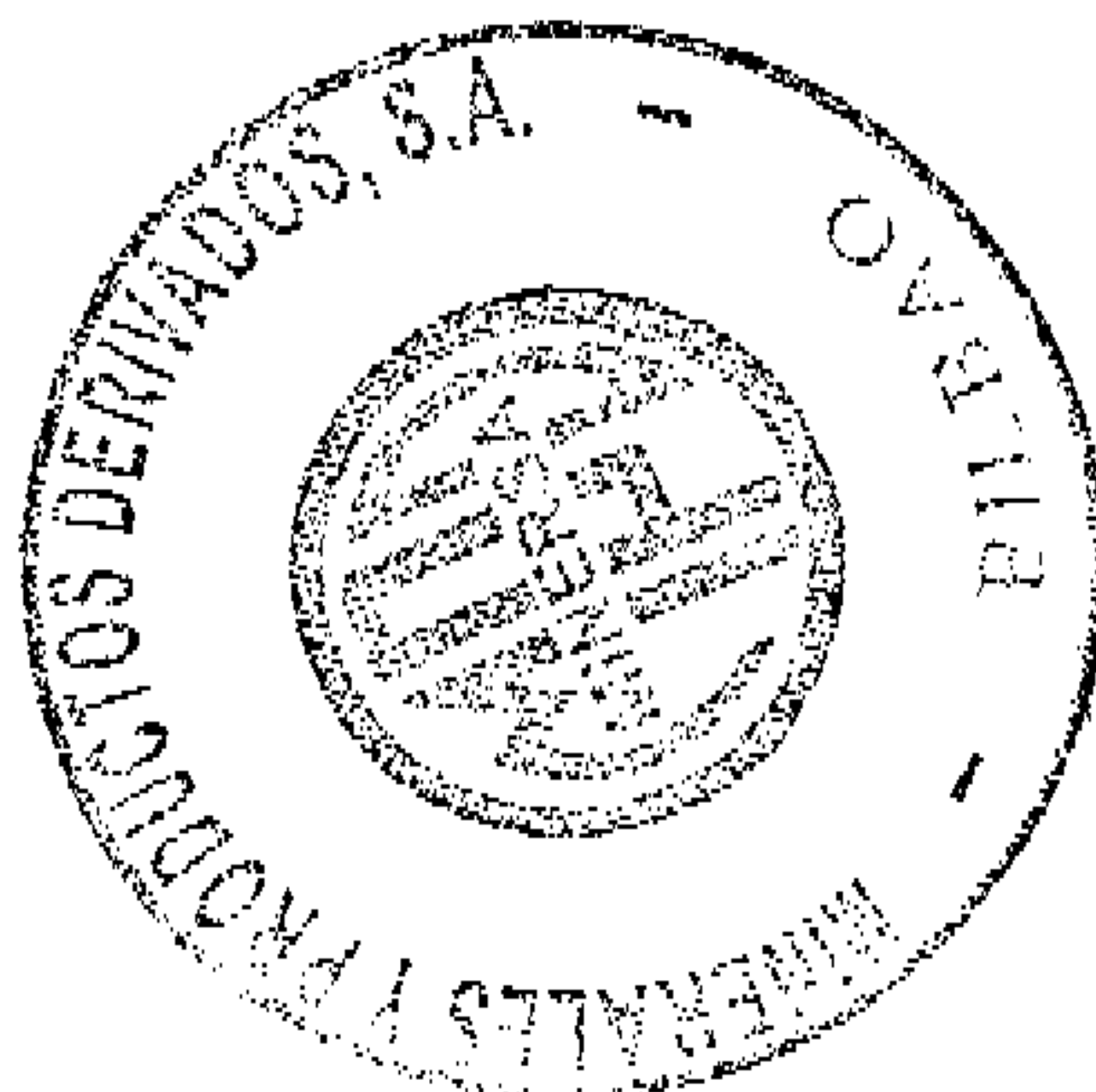
Bilbao. 9 de octubre de 2008

Muy señor nuestro:

Nos referimos a la carta remitida por Vds. en el proceso de revisión que la Comisión Nacional del Mercado de Valores está llevando a cabo de los informes financieros individuales y consolidados de Minerales y Productos Derivados, S.A. (en adelante, Minersa) correspondientes al ejercicio 2007.

Seguidamente respondemos a las cuestiones planteadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con objeto de que dicha información se ajuste a lo previsto en la normativa contable aplicable, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 35.4, 85 y 92 de la Ley del Mercado de Valores.

MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.
Apoderado



En contestación a los requerimientos recibidos de la C.N.M.V., a continuación les detallamos las oportunas aclaraciones figurando en negrita sus preguntas

- 1. En la nota 11 de la memoria consolidada, relativa a los fondos propios, se indica que en el ejercicio 2007 la Entidad ha dotado en concepto de factor de agotamiento, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4 del artículo 14 de la Ley 43/1995, un importe de 3.310 miles de euros. Por otro lado, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo, como ajuste al resultado neto después de impuestos, se indica que las dotaciones al Factor de Agotamiento ascienden a 6.856 miles de euros.**

En dicha nota, se indica que: (i) las dotaciones al Factor de Agotamiento y las inversiones en activos mineros ascienden a 27.215 miles de euros, encontrándose pendiente de amortización un importe de 1.635 miles de euros; (ii) 19.728 miles de euros de la Reserva por Factor de Agotamiento se corresponden a importes materializados pendientes de aplicación.

Adicionalmente, en la nota 14 de la memoria individual se indica que, durante el ejercicio 2007, se ha incrementado la reserva por Factor de Agotamiento por importe de 3.310 miles de euros, que aparecen registrados formando parte del epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con el Régimen Especial de la Minería recogido en el Capítulo IX de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en cada periodo impositivo deberán incrementarse las cuentas de reservas de la entidad en el importe que redujo la base imponible en concepto de factor agotamiento. Dicho importe deberá revertirse en el plazo de 10 años, contados a partir de su conclusión

Con relación a este punto facilite la siguiente información adicional:

- 1.1. Indique, expresamente, el tratamiento contable seguido por la Sociedad para la dotación de la Reserva por Factor de Agotamiento, en particular, si se considera un gasto del ejercicio, en su caso, el epígrafe de la cuenta de resultados en que se ha registrado, y la norma contable en la que se ampara, tanto a nivel consolidado como individual.**

La dotación al Factor de Agotamiento se contabiliza mediante un cargo a la cuenta "Dotaciones al Factor de Agotamiento" y abono a las "Reservas por Dotación al Factor de Agotamiento Ley 43/95".

Se considera gasto del ejercicio y figura en la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación".

Minersa, tanto a nivel individual como consolidado, a la vista de la regulación fiscal establecida en los artículos 98 a 103 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, ha unificado el tratamiento fiscal y contable de la dotación de la Reserva del Factor de Agotamiento, reflejando dicha dotación como un gasto del

período. Cabe considerar que diversas actuaciones inspectoras sobre el Factor de Agotamiento, detalladas en la memoria consolidada, no han realizado ninguna objeción a dicho tratamiento.

Presentamos a continuación, a efectos informativos, la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la que se ha considerado la dotación para el Factor de Agotamiento como una distribución del resultado del ejercicio, en lugar de una dotación como gasto del período; este criterio será el utilizado a partir del presente ejercicio en el tratamiento de estas operaciones.

Adicionalmente, como se indica en el apartado 15.2 la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se ha corregido por importe de 848 miles de euros.

La conciliación entre el resultado consolidado presentado en las cuentas anuales con el resultado consolidado de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta a continuación, en la que se trata la dotación al Factor de Agotamiento a partir de la distribución del resultado, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio consolidado del ejercicio anterior	12.968	11.211
Dotación al Factor de Agotamiento a partir de la distribución del resultado	6.856	6.463
Modificación apartado 15.2	-848	360
Beneficio consolidado del ejercicio modificado	18.976	18.034

Las modificaciones comentadas anteriormente sólo afectan al resultado del ejercicio y no tienen efecto alguno en la composición del Patrimonio neto del Balance de situación consolidado, razón por la que no se presenta de nuevo este estado financiero.

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>
Ingresos de explotación		
	139.354.624,96	132.592.443,36
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)
Gastos de explotación		
	(124.815.671,93)	(119.742.355,83)
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	(50.842.809,41)	(47.918.044,39)
Beneficios (pérdidas) de explotación	<u>14.538.953,03</u>	<u>12.850.087,53</u>
Ingresos y gastos financieros y asimilados		
Ingresos financieros	15.998.371,28	7.135.083,68
Gastos financieros	(9.610.582,48)	(1.247.300,16)
Diferencias de cambio (neto)	(696.814,03)	(260.100,59)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(286.697,24)	-
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos (neto)	167.687,09	(77.510,22)
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
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas	<u>20.973.115,46</u>	<u>20.514.790,56</u>
Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	(1.996.582,52)	(2.480.406,40)
Beneficio (Pérdida) de actividades continuadas	<u>18.976.532,94</u>	<u>18.034.384,16</u>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	-	-
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	<u>18.976.532,94</u>	<u>18.034.384,16</u>
Intereses minoritarios	(2.625.861,17)	(1.963.484,72)
Beneficio (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	<u>16.350.671,77</u>	<u>16.070.899,44</u>
Beneficio por acción básico	31,98	31,43
Beneficio por acción diluido	31,98	31,43

1.2. Indique, también, la consideración que se le ha otorgado a esta dotación a efectos fiscales, como diferencia permanente o temporaria, y cuál ha sido el efecto en cálculo del impuesto de sociedades.

En base a la interpretación de la legislación fiscal considerada por Minersa, expuesto en el apartado anterior, la dotación del Factor de Agotamiento se considera a efectos fiscales un gasto deducible.

En la liquidación del Impuesto sobre Sociedades se presenta como una reducción de la base imponible, es decir como una diferencia permanente, dado que el resultado contable del ejercicio que se presenta en dicha liquidación no incorpora el gasto correspondiente a la dotación del Factor de Agotamiento.

1.3. Importe a 31 de diciembre de 2007 de la reserva por Factor de Agotamiento, tanto en el consolidado como en el individual, que es indisponible. En su caso, indique por qué no se ha traspasado a reservas disponibles el importe restante.

El tratamiento de la dotación para el Factor de Agotamiento a partir de la distribución del resultado del ejercicio, significaría que la dotación por importe de 3.310 miles de euros correspondiente al ejercicio 2007, que figura en la Nota 11 de la memoria consolidada, se llevaría a cabo en el momento de distribución del resultado del ejercicio.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2007 la Reserva indisponible por Factor de Agotamiento en la sociedad individual ascendería a 16.418 miles de euros.

La Reserva del Factor de Agotamiento es indisponible hasta que se cumplan las exigencias de la normativa fiscal. Se podrá disponer de la misma una vez amortizadas las inversiones realizadas en inmovilizado o transcurridos 10 años desde la suscripción de las acciones en las que se han invertido las cantidades deducidas.

Las reservas para el Factor de Agotamiento correspondientes a las sociedades dependientes, tras el proceso de consolidación, forman parte de las "Reservas consolidadas por integración global", incluidas en el epígrafe "Ganancias acumuladas" del "Patrimonio neto" en el Balance consolidado.

La suma de las Reservas indisponibles, de las distintas sociedades del Grupo, por Factor de agotamiento ascendía a 37.891 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 según el siguiente detalle:

	<u>(Miles de euros)</u>
Dotaciones para el Factor de Agotamiento	60.828
Inversiones	<u>46.643</u>
Importe pendiente de materializar en gastos o inversión	14.185
Importe materializado pendiente de aplicación	<u>23.706</u>
	<u>37.891</u>

- 1.4. Justifique la diferencia entre el importe dotado en concepto de Factor de Agotamiento según la nota 11 de la memoria consolidada y el estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto. Y por qué aparece esta partida como un ajuste al resultado neto en el estado de flujos de efectivo.**

En los nuevos estados financieros, en la que se ha tratado la dotación para el Factor de Agotamiento a partir de la distribución del resultado del ejercicio, tal como se indica en el apartado 1.1 anterior, dejan de aperecer las Dotaciones al Factor de Agotamiento tanto del Estado de flujos de efectivo (ver apartado 8.2 de este documento) como del Estado de cambios en el patrimonio neto (ver apartado 9.1 de este documento).

- 2. En las nota 7 y 10 de la memoria consolidada, relativas a activos financieros no corrientes y corrientes, se detalla el importe y movimiento de las carteras de valores no corrientes y corrientes que ascienden a 140.163 y 40.744 miles de euros, respectivamente, y que incluyen: Participaciones en sociedades cuyos cambios de valor razonable se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración del patrimonio neto"; inversiones realizadas en valores de renta fija; inversiones realizadas en títulos de deuda pública; y activos monetarios que componen la cartera de inversiones financieras de una sociedad del grupo.**

Adicionalmente, se indica que se han registrado las plusvalías no materializadas netas del efecto impositivo en el epígrafe "Ajustes por valoración" del patrimonio neto por importe de 29.665, según se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto. Sin embargo, los importes registrados por "Ajustes por valoración 2007" en los movimientos de la cartera de valores a largo y corto plazo facilitados en la nota 7 y 10 de las cuentas anuales consolidadas, ascienden a 33.896 y 296 miles de euros respectivamente.

Por otro lado, en la nota 4.d) de la memoria consolidada, relativa a las normas de valoración de los instrumentos financieros, sólo se incluyen las siguientes categorías de instrumentos financieros: Inversiones a mantener hasta su vencimiento; préstamos y cuentas por cobrar; depósitos y fianzas.

En relación con este punto deberán explicar:

- 2.1. Detalle los importes en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros, corriente y no corrientes, definidos en la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición, tal y como establece el párrafo 8 de la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar.**

A continuación se adjuntan los cuadros de movimientos de los ejercicios 2007 y 2006 de los Activos financieros corrientes y no corrientes, en base a lo establecido por el párrafo 8 de la NIIF 7:

Activos financieros no corrientes:

- Activos financieros disponibles para la venta. Los activos incluidos en esta categoría corresponden a la participación en Metorex Limited (Pty) Ltd. y Mexichem S.A. de C.V. (véase Nota 7 de la memoria consolidada), que tal

como se determina en la norma de valoración, son inversiones financieras en capital que se valoran a valor razonable con cambios en el patrimonio.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en esta categoría la aportación al fondo Altamar Buyout Global III FCR, que forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. considerados unos activos sobre los que se ha establecido una estrategia de inversión y desinversión sobre una base de valor razonable.

Los ajustes de valor realizados en estos activos figuran en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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				
• Activos financieros disponibles para la venta	43.234.146,31	-	-	16.211.847,61	-	32.533.149,19	91.979.143,11
• Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				500.000,00			500.000,00
• 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>

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				
• Activos financieros disponibles para la venta	91.979.143,11	-	-	13.593.052,49	(26.554,77)	34.182.414,58	139.728.055,41
• Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				221.445,10		(286.697,24)	434.747,86
• 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	(194,11)	-	102.344,31
	<u>92.666.592,75</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.870.836,27</u>	<u>(100.717,99)</u>	<u>33.895.717,34</u>	<u>140.332.428,37</u>

Activos financieros corrientes:

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento. El principal activo incluido en esta categoría, corresponde a la adquisición temporal de activos (deuda pública) a vencimiento.
- Activos financieros mantenidos para negociar. Son activos financieros adquiridos con el fin de venderlos o comprarlos en un futuro inmediato.
- Activos financieros disponibles para la venta. El saldo incluido en esta categoría corresponde a la participación en Cooper Resources Corporation, que tal como se determina en la norma de valoración, son inversiones financieras en capital que se valoran a valor razonable con cambios en el patrimonio.

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				
• Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	26.738.195,84	-	-	333.241.926,70	(319.729.689,52)	-	40.250.433,02
• Activos financieros mantenidos para negociar	21.645.466,99	-	-	44.466.341,00	(64.912.729,88)	-	1.199.078,11
• Activos financieros disponibles para la venta	3.485.776,46	-	-	-	-	(1.175.789,55)	2.309.986,91
• 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>

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				
• Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	40.250.433,02	-	-	20.124.896,71	(21.864.495,47)	-	38.510.834,26
• Activos financieros mantenidos para negociar	1.199.078,11	-	-	51.645.226,99	(52.844.305,10)	-	(0,00)
• Activos financieros disponibles para la venta	2.309.986,91	-	-	1.938.328,90	(2.309.986,91)	295.264,28	2.233.593,18
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
• 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>74.136.773,73</u>	<u>(77.212.238,58)</u>	<u>295.264,28</u>	<u>41.164.733,16</u>

2.2. **Adapte el contenido de la nota 4.d) de la memoria consolidada a las categorías de activos y pasivos financieros que posee la Entidad de conformidad con el apartado anterior.**

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.
- **Activos financieros registrador a valor razonable con cambios en resultados.** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable.

- **Activos financieros disponibles para la venta.** Son el resto de inversiones que no entran dentro de las categorías anteriores, ni son activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados, viniendo a corresponder a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo al epígrafe "Ajustes por valoración" del Balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en el que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
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.

2.3. Presente una conciliación entre los "Ajustes por valoración" registrados en el estado de cambios en el patrimonio neto y los "Ajustes por valoración 2007" registrados en los movimientos de la cartera de valores a largo y corto plazo.

La siguiente conciliación entre los "Ajustes por valoración" registrados en el estado de cambios en el patrimonio neto, según figuran en la nota 9.1 de este escrito, y los "Ajustes por valoración 2007" reflejados en los movimientos de la cartera de valores a largo y corto plazo, nota 2.1.

Ejercicio 2007

No corrientes

	(Euros)
Ajustes de valoración sobre activos financieros disponibles para la venta	34.182.414,58
Provisión para impuestos	<u>5.111.956,83</u>
Ajustes valoración "estado cambios patrimonio neto"	<u>29.070.457,75</u>

Tal como se detalla en la Nota 16.8 de la memoria consolidada, a partir del período impositivo que se inicie el 1 de enero de 2008, la Sociedad Dominante del Grupo y las sociedades que cumplan los requisitos legales vigentes, tributarán por el Régimen Fiscal de Grupo de Sociedades. Asimismo, tal como se detalla en la Nota 16.6 de la memoria consolidada, los dividendos y participaciones en beneficios de entidades no residentes en territorio español estarán exentos de

tributación, cumpliéndose los requisitos del 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. Por lo tanto, únicamente se ha registrado el pasivo fiscal correspondiente a los ajustes de valoración sujetos a tributación en base a la normativa fiscal vigente.

Corrientes

	(Euros)
Ajustes de valoración sobre activos financieros disponibles para la venta	295.264,28
Provisión para impuestos	88.579,28
Ajustes valoración "estado cambios patrimonio neto"	<u>206.685,00</u>
<u>Suman ajustes valoración</u>	<u>29.277.142,75</u>

Ejercicio 2006

No corrientes

	(Euros)
Ajustes de valoración sobre activos financieros disponibles para la venta	32.533.149,19
Provisión para impuestos	<u>10.573.273,48</u>
Ajustes valoración "estado cambios patrimonio neto"	<u>21.959.875,71</u>

Corrientes

	(Euros)
Ajustes de valoración sobre activos financieros mantenidos para negociar	(1.175.789,55)
Provisión para impuestos	(382.131,60)
Ajustes valoración "estado cambios patrimonio neto"	<u>(793.657,95)</u>
<u>Suman ajustes valoración</u>	<u>21.166.217,76</u>

- 2.4. En relación con la valoración de los activos monetarios que componen la cartera de inversiones financieras de FAMI-CUATRO registrados al valor de realización, y de conformidad con lo establecido en el párrafo 27 de la NIIF 7, describan si el valor razonable de los mismos se ha determinado directamente por referencia a precios de cotización publicados en un mercado activo, o si han sido estimados utilizando una técnica de valoración, en este caso, deberán indicar cuáles han sido los métodos de valoración y las hipótesis aplicadas al determinar dichos valores razonables.

La valoración de los activos que componen la cartera de inversiones financieras de FAMI-CUATRO, han sido registrada por su valor razonable determinado directamente por referencia a precios de cotización publicados en un mercado activo.

En este sentido, los activos que componen la cartera de inversiones financieras de FAMI-CUATRO son en su totalidad FIM's y FIAMM's valorados a su valor liquidativo al cierre del ejercicio.

- 3. En la nota 4.d) de la memoria consolidada, relativa a las deudas con entidades de crédito, se indica que figuran contabilizadas por su valor de reembolso. De acuerdo con el párrafo 47 de la NIC 39, tras el reconocimiento inicial, los pasivos financieros deben medirse a coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.**

- 3.1. A este respecto, indique el efecto de registrar las deudas con entidades de crédito de conformidad con lo establecido en el párrafo 47 de la NIC 39.**

La norma de valoración relativa a Deudas con entidades de crédito que se detalla en la Nota 4 1) de la memoria consolidada no resulta de aplicación al 31 de diciembre de 2007, ya que la valoración de estos pasivos financieros se realiza en base a lo establecido en la norma de valoración de los Instrumentos financieros que se detalla en el punto tercero de la Nota 4 d) de la memoria consolidada referente a los Pasivos financieros.

- 4. En la nota 4.g) de la memoria consolidada, relativa a derivados financieros a valor razonable, se indica que los derivados de cobertura se valoran por su valor de mercado en la fecha de contratación y que las variaciones posteriores son reconocidas en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, en el caso de ser significativas. Sin incluir más información al respecto en las cuentas anuales consolidadas.**

Adicionalmente, en el informe de gestión se indica que el Grupo mitiga el riesgo de tipo de interés a través del uso de derivados de tipo de interés y el riesgo de precio a través de una adecuada diversificación y gestión de los contratos de suministros que contemplan indexaciones de precios a índices que repliquen las variaciones de ingresos. Sin embargo, en las cuentas anuales no se incluye información a este respecto.

Con relación a este punto facilite la siguiente información adicional:

- 4.1. Relación de los instrumentos derivados que la Entidad mantiene contratados a 31 de diciembre de 2007, indicando:**

La política de gestión de riesgos del Grupo, que se detalla en el informe de gestión consolidado, contempla el uso de instrumentos financieros derivados para la cobertura de determinados riesgos, entre ellos el riesgo de tipo de interés. A pesar de ello, en relación a los instrumentos financieros derivados, al 31 de diciembre de 2007 no existían posiciones abiertas en productos derivados.

La Sociedad no ha contratado instrumentos financieros derivados en el transcurso del ejercicio.

4.2. En el supuesto de realizar contabilidad de coberturas facilite la información requerida en los párrafos 22 y 25 de la NIIF 7, en particular:

El Grupo no ha realizado contabilidad de coberturas durante el ejercicio 2007, y por tanto no existían posiciones abiertas al respecto al 31 de diciembre de 2007.

4.3. Análisis de sensibilidad sobre el resultado del período y el patrimonio neto, para cada tipo de riesgo de mercado, según establece el párrafo 40 de la NIIF 7.

Las variables que podrían afectar de forma significativa al resultado y el patrimonio del Grupo son los siguientes:

- Variación en el precio de las acciones en sociedades cotizadas.

Las oscilaciones en el valor del precio de las acciones de las participaciones registradas en el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” podrían afectar, de forma directa, al importe del patrimonio neto de la fecha del balance de situación consolidado. De forma indirecta podría afectar a resultados, únicamente, dentro del contexto de un test de deterioro, en el caso de que el valor recuperable de la inversión en alguna participación se mostrase inferior al valor en libros.

El impacto de un incremento o disminución en la valoración de las acciones más significativas, representativas de la cartera de acciones clasificadas en el epígrafe de “Activos financieros disponibles para la venta”, de un 10% sobre la cotización al cierre del ejercicio representaría un aumento o disminución de los fondos propios, en el epígrafe “Ajuste por valoración” del Grupo al 31 de diciembre de 2007 de 11.305 miles de euros en cada caso.

- Variación del tipo de cambio.

El impacto de una variación al alza o a la baja en el tipo de cambio utilizado en la valoración de las acciones más significativas expresadas en moneda distinta del euro, representativas de la cartera de acciones clasificadas en el epígrafe de “Activos financieros disponibles para la venta”, de un 10% sobre el tipo de cambio al cierre del ejercicio representaría un aumento o disminución de los fondos propios, en el epígrafe “Ajuste por valoración” del Grupo al 31 de diciembre de 2007 de 11.305 miles de euros en cada caso.

En cualquier caso, tanto en referencia a la variación del precio de las acciones como a la variación del tipo de cambio, la disminución de los fondos propios por la valoración de las acciones es inferior a la plusvalía no realizada que figura en el epígrafe de Ajustes por valoración del patrimonio neto por importe de 69.216 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

- Variación del tipo de interés.

Las variaciones de tipo de interés de mercado afectan a los resultados financieros dado que una parte de los pasivos financieros y determinados activos financieros (básicamente efectivo y otros activos líquidos equivalentes) están contratados a tipo variable (referenciado al Euribor). El aumento de un 1% en el tipo de interés medio durante el ejercicio 2007 hubiera supuesto un aumento del resultado del ejercicio antes de impuestos del orden de 142 miles de euros. Una disminución en los tipos de interés de un 1% hubiera supuesto una disminución del resultado del ejercicio del mismo importe.

- Riesgo del mercado.

A la fecha de cierre del ejercicio, no se conoce la existencia de ningún proyecto en curso para la apertura de nuevas instalaciones mineras, por parte de posibles competidores.

Por tanto, el riesgo de que aparezcan nuevos competidores en los próximos años se ve mitigado por la necesidad de un período mínimo prolongado y un elevado coste económico y social para la apertura de nuevas instalaciones mineras, al margen de los correspondientes permisos relacionados con medio ambiente.

- 5. En la nota 14 de la memoria consolidada, relativa a otros pasivos no corrientes, se indica que los préstamos concedidos por el CDTI, que ascienden a 1.748 miles de euros, no devengan interés.**

De acuerdo con la NIC 39, AG 64, los pasivos por préstamos sin interés se valorarán inicialmente a valor razonable. En dicha norma se indica, a modo de ejemplo, que el valor razonable de un préstamo que no devenga intereses puede estimarse como el valor presente de todos los flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés de mercado.

- 5.1. En relación con este punto, indique el tratamiento contable aplicado por la Entidad y, en su caso, cuantifique el efecto de registrar los préstamos del CDTI de acuerdo con la NIC 39.**

En relación a los préstamos del CDTI se ha interpretado que es aplicable la consideración de dichos préstamos como ayudas públicas tal y como se indica en el párrafo 37 de la NIC 20, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada no incluye beneficios económicos procedentes de los mismos mediante imputación de intereses.

El tratamiento de los préstamos de acuerdo con la NIC 39 no habría tenido efecto sobre la situación patrimonial de Minersa, dado que el préstamo subvencionado se hubiera registrado a su valor razonable en el momento del reconocimiento inicial, la proporción de la diferencia entre el efectivo recibido y el valor razonable del préstamo destinada a la adquisición de activos, por un importe de 345 miles de euros, se compensa contra el coste del activo y los gastos por intereses relacionados con el préstamo, por el mismo importe, se reconocerían utilizando un criterio financiero que se distribuiría durante el período de amortización de los activos.

5.2. Indique la naturaleza y finalidad de la subvención otorgada por el CDTI, así como las condiciones a las que está sujeta.

La ayuda concedida se corresponde en su totalidad al apoyo financiero destinado a actividades de I + D + i, relacionados con un producto de nueva creación y nuevas aplicaciones de dos productos ya existentes. Respecto a las condiciones de la ayuda concedida nos remitimos a la nota 14 de la memoria consolidada.

6. La memoria de las cuentas anuales consolidadas no incluye información que permita a los usuarios de la misma evaluar los objetivos, políticas y procesos que sigue el grupo para gestionar el capital, según lo indicado en el párrafo 124 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros.

6.1. En este sentido, deberán facilitarse los desgloses informativos establecidos por el citado párrafo de la NIC 1. entre los cuales destacamos:

(i) Información cualitativa sobre sus objetivos, políticas y procesos de gestión, incluyendo una descripción de lo que considera capital a efectos de su gestión y cómo cumple dichos objetivos.

(ii) Datos cuantitativos resumidos acerca de lo que gestionan como capital

(iii) Cualquier cambio en (i) y (ii) desde el período anterior

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo Minersa son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo y la adecuada financiación de las inversiones. Todo ello encaminado a que el Grupo Minersa mantenga su fortaleza financiera de forma que dé soporte a sus negocios y maximice el valor para sus accionistas.

No se ha producido ningún cambio en los objetivos de la gestión de capital del Grupo Minersa respecto al período anterior.

7. De acuerdo con el párrafo 23 de la NIIF 6 Actividades de exploración y evaluación de los recursos minerales, una entidad debe revelar la información que permita identificar y explicar los importes reconocidos en sus estados financieros que procedan de la exploración y evaluación de los recursos minerales.

7.1. A este respecto, facilite los desgloses informativos requeridos en la NIIF 6, entre los que destacamos las políticas contables aplicadas a los desembolsos relacionados con la exploración y evaluación.

Las investigaciones realizadas por el Grupo en su mayor parte van dirigidas a la prospección de nuevas vetas minerales en las explotaciones en vigor por tanto no están incluidas dentro del alcance de la NIIF 6 ya que en ella se especifica la no inclusión, entre otras de los desembolsos “después de que sea demostrable la factibilidad técnica y la viabilidad comercial de la extracción de un recurso mineral” (véase párrafo 5 NIIF 6).

Durante el año 2007 Minerales y Productos Derivados, S.A. ha realizado trabajos de exploración y evaluación de los recursos minerales en la "Zona de Olmedo" con un coste de 31 miles de euros.

Estas investigaciones se realizan mediante la contratación de terceros y la utilización esporádica de elementos del activo de la explotación correspondiente por lo que no existen Activos directamente dedicados a la investigación.

El importe de las investigaciones realizadas figura en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación".

8. En relación con el estado de flujos de efectivo facilitado por la Entidad se han detectado una serie de aspectos que no se ajustan a lo establecido en la NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, tal y como se detallan a continuación:

- (i) El importe de efectivo y equivalente del balance de situación asciende a 6.436 miles de euros y el importe recogido en el estado de flujos de efectivo asciende a 47.601 miles de euros. De acuerdo con el párrafo 45 de la NIC 7 la entidad debe presentar una conciliación entre los saldos que figuran en su estado de flujos de efectivo con las partidas equivalentes en el balance.**
- (ii) Entre los ajustes realizados al resultado del ejercicio se incluye el impuesto de sociedades, sin embargo no se incluyen los flujos procedentes de pagos relacionados con el impuesto de sociedades tal y como establece el párrafo 35 de la NIC 7.**
- (iii) No se incluye, expresamente un detalle de los intereses recibidos y pagados, que de conformidad con el párrafo 31 de la NIC 7 deben ser revelados por separado.**
- (iv) Dentro de las actividades de financiación se incluye en una única partida las disposiciones de préstamos. De acuerdo con el párrafo 21 de la NIC 7 debe informarse por separado de las principales categorías de cobros y pagos procedentes de actividades de financiación.**

En relación con este punto:

8.1. Incluya una conciliación entre el efectivo y equivalente incluido en el estado de flujos de efectivo y las partidas de balance, junto con los criterios adoptados para determinar la composición de la partida de efectivo y equivalente de conformidad con lo establecido en los párrafos 45 y 46 de la NIC 7.

En el apartado siguiente se presenta un nuevo Estado de flujos de efectivo que incluye la información necesaria para ajustarse a lo dispuesto en la NIC 7, y en el que el componente "Tesorería y otros activos equivalentes" coincide exactamente con la partida "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" del Balance de situación consolidado.

8.2. Adjunte a efectos informativos un nuevo estado de flujos de efectivo que cumpla con lo establecido en la NIC 7.

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

	(Euros)	
	2007	2006
Tesorería procedente de las actividades de explotación		
Resultado neto de la Sociedad Dominante antes de impuestos	20.973.115,05	20.514.790,56
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
Variación neta de las provisiones	173.940,48	110.397,75
Otros ajustes	(1.066.931,37)	(1.798.862,71)
Resultado de la enajenación de activos	(113.017,05)	(56.224,10)
Tesorería procedente de la explotación	25.396.998,65	22.915.573,83
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	651.183,06	2.438.766,08
Pagos por Impuesto sobre Sociedades	(1.480.390,00)	(1.958.627,00)
Otros pasivos circulantes	(1.009.599,79)	1.425.557,48
Otros activos financieros corrientes	2.947.941,60	8.058.391,03
Otras partidas	(245.889,30)	253.796,84
Tesorería procedente del circulante	(5.624.432,94)	17.145.784,13
Tesorería procedente de las actividades de explotación	19.772.565,71	40.061.357,96
Tesorería aplicada en las actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(11.835.515,69)	(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)
Enajenaciones de inmovilizado material	425.968,96	3.838,98
Enajenaciones de otros activos financieros	74.163,22	60.923,68
Intereses recibidos	969.217,32	612.563,54
Dividendos percibidos	1.590.021,13	1.840.243,68
Tesorería neta aplicada en las actividades de inversión	(23.068.345,95)	(40.906.984,90)
Tesorería aplicada en las actividades de financiación		
Dividendos distribuidos	(1.584.524,70)	(2.718.365,65)
Disposiciones de préstamos	10.070.135,53	8.778.091,09
Amortizaciones de préstamos	(3.381.162,29)	(466.631,01)
Adquisición de acciones propias	-	(1.158.384,83)
Venta de acciones propias	-	353.371,81
Intereses pagados	(1.492.307,08)	(653.944,51)
Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación	3.612.141,46	4.134.136,90
Aumento (disminución) en tesorería y otros activos equivalentes	316.361,22	3.288.509,96
Tesorería y otros activos equivalentes al principio del ejercicio	6.120.096,63	2.831.586,67
Tesorería y otros activos equivalentes al final del ejercicio	6.436.457,85	6.120.096,63

9. El estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2007 y 2006, no refleja las diferentes partidas de ingresos y gastos que han sido reconocidas directamente en el patrimonio, así como el total de los ingresos y gastos de cada periodo, conforme a lo exigido por el párrafo 96 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros.

Además, se recoge una columna "Otras reservas" por importe de 80.307 miles de euros y una línea "Otros", que recoge diversos movimientos en 2007 y 2006, con un impacto neto en patrimonio de 983 y 6.515 miles de euros respectivamente, para los que no se facilita explicación. En este sentido, el párrafo 103 (c) del NIC 1 establece que en las notas se suministrará la información adicional que no habiéndose incluido en el balance, en el estado de resultados, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo, sea relevante para la comprensión de alguno de ellos.

Con relación a este punto, se deberá facilitar la siguiente información adicional:

- 9.1. Aporte, a efectos informativos, un estado de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios 2007 y 2006 que refleje: (i) el resultado del periodo; (ii) cada una de las partidas de ingresos y gastos del periodo que se hayan reconocido directamente en el patrimonio neto, así como el total de esas partidas, y (iv) el total de los ingresos y gastos del periodo, conforme a lo establecido por el párrafo 96 (c) de la NIC 1.

Las principales diferencias entre el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado presentado a continuación y el que se ha incluido en la memoria consolidada son las siguientes:

- Se ha detallado la partida Ingresos y gastos del período, que incluye básicamente los ajustes por valoración correspondientes a los Activos financieros disponibles para la venta con cambios en su valor razonable en el patrimonio tal y como se detalla en el apartado 2.3 de este documento.
- Se han realizado las modificaciones necesarias para reflejar correctamente el tratamiento de la dotación para el Factor de Agotamiento a partir de la distribución del resultado del ejercicio, en lugar de una dotación como gasto del período, tal como se ha requerido en el apartado 1.1 de este documento.
- Hemos reducido el resultado del ejercicio contra reservas por importe de 848 miles de euros, con el objeto de subsanar, tal como se indica en el apartado 15.2 de este documento, el tratamiento que se le dio a la aplicación de las provisiones por depreciación de las inversiones financieras correspondientes a las sociedades participadas.
- Hemos realizado reclasificaciones de los movimientos que inicialmente se presentaban en el apartado "Otros" correspondientes a la distribución del

resultado consolidado. En este nuevo Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, en el apartado "Otros" aparece un importe de 253 miles de euros que corresponde al incremento de reservas de la sociedad consolidada por el método de la participación que se explica en el apartado 11.1 de este documento.

Los 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
de diciembre de 2006	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	(805.013,02)	(1.227.158,40)	58.858.304,70	76.330.636,72	(1.439.326,92)	16.070.899,44	21.189.772,01	175.800.696,98
del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.350.671,77	2.625.861,17	18.976.532,94
valoración	-	-	-	-	-	-	6.069.049,61	19.444.886,82	-	-	3.763.206,32	29.277.142,75
Gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	-	-	6.069.049,61	19.444.886,82	-	16.350.671,77	6.389.067,49	48.253.675,69
del resultado:	-	-	-	-	-	-	13.268.864,60	1.944.670,92	857.363,92	(16.070.899,44)	-	0,00
de pérdidas y ganancias distribuidos	-	-	-	-	-	1.227.158,40	(2.454.316,80)	(229.383,89)	-	-	-	(1.456.542,29)
la reserva RDL 7/1996 voluntarias	-	-	-	(1.255.027,16)	-	-	1.255.027,16	-	253.226,18	-	-	253.226,18
de diciembre de 2007	4.639.077,00	662,89	927.815,40	-	(805.013,02)	-	76.996.929,27	97.490.810,57	(328.736,82)	16.350.671,77	27.578.839,50	222.851.056,55

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

(Euros)

Descripción	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva RD/L 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
								57.637.034,51	(522.039,86)				
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	(522.039,86)	3.960.383,53	22.284.594,20	146.317.563,20	
del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.070.899,44	1.963.484,72	18.034.384,16	
valoración	-	-	-	-	-	-	18.695.639,24	18.695.639,24	-	-	2.470.578,52	21.166.217,76	
gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	-	-	18.695.639,24	18.695.639,24	-	16.070.899,44	4.434.063,24	39.200.601,92	
del resultado:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pérdidas y ganancias distribuidos	-	-	-	-	-	(1.227.158,40)	3.960.383,53	(254.120,05)	(917.287,06)	(3.960.383,53)	-	(3.635.652,71)	
Copias	-	-	-	-	(805.013,02)	-	-	-	-	-	-	(805.013,02)	
del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	252.083,02	252.083,02	-	-	(5.528.885,43)	(5.276.802,41)	
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)	76.330.636,72	76.330.636,72	(1.439.326,92)	16.070.899,44	21.189.772,01	175.800.696,98	

- 9.2. Facilite un desglose de la columna "Otras reservas" por importe de 80.307 miles de euros y una explicación de la línea "Otros" que registra una disminución de 6.515 y 983 miles de euros en 2006 y 2007 respectivamente, en particular justifique el aumento de 1.111 miles de euros de las "Reservas por puesta en equivalencia" recogido dentro de la mencionada línea.

Consecuentemente con las modificaciones indicadas en el párrafo anterior, se ha procedido a la revisión de los datos que figuraban en la columna "Otras reservas", a resultas ello, el nuevo importe que figura en la línea "Otros" 253 miles de euros, corresponde a las reservas generadas provenientes de las "Diferencias de Cambio" y "Otros ajustes de Patrimonio" en nuestra participada Vergenoeg Mining Co. según puede observarse en el punto 11.1.

El importe que figura en "Otras reservas" se ha visto modificado por el cambio de criterio en la imputación de la dotación al factor de agotamiento siendo su nuevo importe 76.996.929,27 euros que se desglosa de la siguiente manera:

Desglose de la columna "Otras reservas":

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reservas Voluntarias	59.774.354,03	44.544.040,61
Reserva acciones propias	805.013,02	805.013,02
Reserva factor agotamiento	<u>16.417.562,22</u>	<u>13.509.251,07</u>
Otras reservas	<u>76.996.929,27</u>	<u>58.858.304,70</u>

10. En los balances de situación consolidados correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 se recogen las partidas "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" con un saldo de 36.506 miles de euros (32.836 miles de euros en 2006) y 28.000 miles de euros (25.991 miles de euros en 2006), respectivamente, para las que posteriormente no se presenta detalle en las notas.

En la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge la partida "Otros gastos de explotación" por importe de 57.669 miles de euros, para los que posteriormente no se presenta detalle en las notas.

En este sentido, el párrafo 103 (c) de la NIC 1 establece que en las notas se suministrará la información adicional que no habiéndose incluido en el balance, en el estado de resultados, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo, sea relevante para la comprensión de alguno de ellos.

- 10.1. Respecto a este punto, deberá facilitarse información adicional suficiente que permita comprender la naturaleza, el origen y motivación de los saldos a 31 de diciembre de 2007 de las partidas comentadas en los párrafos anteriores.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	33.214.254,90	30.884.376,65
Deudores varios	541.968,56	388.118,19
Anticipos al personal	26.626,70	29.720,76
Administraciones Públicas deudoras	<u>2.723.213,01</u>	<u>1.530.620,31</u>
	<u>36.506.063,17</u>	<u>32.832.835,91</u>

El apartado "Clientes por ventas y prestación de servicios" corresponde a créditos con compradores de mercancías y otros bienes constitutivos de las actividades del Grupo.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos por recepción de pedidos	37.800,00	-
Deudas por compras y prestación de servicios	25.658.087,57	22.578.165,75
Otras deudas no comerciales	1.070.431,16	2.433.170,28
Remuneraciones pendientes de pago	<u>1.233.258,59</u>	<u>980.119,26</u>
	<u>27.999.577,32</u>	<u>25.991.455,29</u>

El apartado "Deudas por compras y prestación de servicios" corresponde a deudas con suministradores de mercancías y de servicios utilizados en los procesos productivos del Grupo.

Otros gastos de explotación

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios exteriores	49.986.328,90	46.120.530,03
Tributos	287.934,70	308.965,99
Otros gastos de gestión corriente	513.615,48	1.455.606,90
Variación provisiones créditos incobrables	<u>54.930,33</u>	<u>32.941,47</u>
	<u>50.842.809,41</u>	<u>47.918.044,39</u>

De acuerdo con lo citado en el punto 1.1 de este escrito, en el apartado "Otros gastos de gestión corriente" se han eliminado los importes correspondientes a la dotación al "factor de agotamiento" por 6.856.382,56 euros para el ejercicio 2007 (6.463.192,38 euros para el ejercicio 2006).

- 11. En la cuenta de pérdidas y ganancias se indica que la participación en el resultado del ejercicio de las asociadas asciende a 250 miles de euros. Por otro lado en la nota 8 de la memoria consolidada, relativa a las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación, se muestra un movimiento neto por importe de 503 miles de euros, indicando que se corresponden básicamente a la participación en los resultados de las sociedades asociadas. Adicionalmente, en el detalle de la información más relevante de las sociedades registradas por el método de la participación, se indica que los resultados del 2007 de las dos sociedades participadas ascienden a: pérdidas de 76 miles de euros (porcentaje de participación de un 38,46%); y beneficio de 661 miles de euros (porcentaje de participación de un 39%).**

11.1. Facilite una conciliación entre el resultado por sociedades registrado por puesta en equivalente y la nota explicativa.

El dato correspondiente al Resultado del ejercicio de la participación en Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd. que aparece en la Nota 2 e) de la memoria consolidada es un dato previo. El dato correcto correspondiente a la sociedad asociada, que asciende a un resultado positivo de 930 miles euros, con unos fondos propios de 6.310 miles de euros es el que se ha utilizado en el proceso de consolidación.

Empresas asociadas

	<u>Siderfluor</u>	<u>Vergenoeg</u>	<u>Total</u>
Total Fondos propios	933.069,88	6.310.476,71	
Participaciones puestas en equivalencia	358.875,34	1.893.143,01	2.252.018,35
Particip. beneficios soc. puestas equivalencia	(29.247,66)	278.966,82	249.719,16
Resultados del periodo			249.719,16
Otros ajustes patrimoniales			270.429,53
Diferencias de cambio			(17.203,35)
			<u>502.945,34</u>

El epígrafe "Otros ajustes patrimoniales" corresponde a un incremento de reservas en base a las disposiciones de la propia legislación sudafricana..

- 12. En la nota 5 de la memoria consolidada, relativa al inmovilizado material, se pone de manifiesto que: (i) el valor neto contable de las bajas de inmovilizado del año 2007 es negativo por 113 miles de euros, resultado de una baja de coste por 203 miles de euros y de 317 miles de euros de amortización acumulada; (ii) que los bienes totalmente amortizados han disminuido 1.177 miles de euros cuando las cancelaciones de amortización acumulada han ascendido a 317 miles de euros.**

En relación con este punto:

- 12.1. Justifique por qué la amortización acumulada de los activos dados de baja es superior a su coste y por qué en la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen unas pérdidas de 113 miles de euros en el partida "Resultado por enajenación activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos como actividades interrumpidas".**

El cuadro de movimientos de inmovilizado material consolidado se presentó compensando algunas altas y bajas de las sociedades participadas del ejercicio 2007 de importe escasamente significativo. A continuación se incluye el cuadro de movimiento del inmovilizado material consolidado sin efectuar las compensaciones indicadas en los movimientos de altas y bajas del ejercicio:

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	34.409,59	-	7.794.033,29	(137.817,97)	163.437.019,66	(129.361.132,24)	34.075.887,42
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.462.780,61	4.091,00	-	668.682,91	(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	-	-	391.182,15	(153.036,44)	4.302.664,24	(2.143.718,99)	2.158.945,25
	<u>184.932.772,86</u>	<u>38.500,59</u>	<u>-</u>	<u>11.835.515,69</u>	<u>(425.968,96)</u>	<u>196.380.820,18</u>	<u>(142.901.425,80)</u>	<u>53.479.394,38</u>

Amortización acumulada	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2006	Modificación del perímetro de consolidación		Dotaciones 2007	Bajas 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	1.132,46	-	3.334.776,52	(126.670,34)	129.361.132,24
• 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>1.132,46</u>	<u>-</u>	<u>5.656.184,21</u>	<u>(317.106,53)</u>	<u>142.901.425,80</u>

El saldo de la partida "Resultado por enajenación activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos como actividades interrumpidas" corresponden al resultado neto por la enajenación de inmovilizado material, cuyo desglose se detalla a continuación: (i) la pérdida en la enajenación de ciertos activos de Sepiolsa France, S.A.R.L. por importe de 30 miles de euros, (ii) minorados por el beneficio de la venta de otros activos materiales de esta misma sociedad participada por importe de 10 miles de euros y (iii) la pérdida en Senegal Mines, S.A. por la baja en inventario de unas instalaciones mineras complejas especializadas por importe de 93 miles de euros.

12.2. Explique la disminución, con respecto al año 2006, de los elementos totalmente amortizados.

Existe un error de transcripción en el importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 debido a unos problemas en la preparación del detalle que aparece en la nota 5.3 de la memoria consolidada, al haberse incluido elementos totalmente amortizados correspondientes al epígrafe inmovilizado intangible, fundamentalmente en el apartado "Instalaciones técnicas y maquinaria". El detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	(Euros)	
	2007	2006
Terrenos (escombreras) y construcciones	5.295.331,50	5.286.915,39
Instalaciones técnicas y maquinaria	99.553.758,31	99.462.888,18
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.498.135,86	819.304,49
Otro inmovilizado	1.623.902,17	1.705.982,53
	<u>108.971.127,84</u>	<u>107.275.090,59</u>

- 13. En la nota 4.n) de la memoria consolidada, relativa a la situación fiscal, se indica que se ha modificado el tipo impositivo de los activos y pasivos por impuestos diferidos, con motivo de la Ley 35/2006, habiendo registrado el efecto final de dicha regularización, como un aumento de reservas.**

A este respecto en la nota 18.3 de la memoria consolidada (en realidad es memoria individual), relativa a la situación fiscal, se indica que la Sociedad se ha registrado un menor gasto por impuesto de sociedades por importe de 30 miles de euros como consecuencia de la reducción del tipo impositivo que contempla la Ley 35/2006.

En relación con este punto facilite la siguiente información adicional:

- 13.1. Indique el importe ajustado por este concepto en resultados y en reservas en los años 2007 y 2006.**

El importe ajustado en resultados consolidados como consecuencia de la reducción del tipo impositivo que contempla la Ley 35/2006 ha sido un menor gasto del impuesto sobre sociedades de 56 miles de euros en el ejercicio 2007 (147 miles de euros en el ejercicio 2006), correspondientes básicamente a la libertad de amortización de la que gozan las entidades mineras que forman parte de Grupo Minersa.

El importe ajustado en los fondos propios consolidados (concretamente en el epígrafe "Ajustes por valoración") como consecuencia de la reducción del tipo impositivo que contempla la Ley 35/2006 ha sido de 462 miles de euros (410 miles de euros en el ejercicio 2006).

- 13.2. Indique por qué conceptos se ha producido la regularización del año 2007 y justifique, en su caso, por qué se ha realizado contra reservas y por qué no se realizó en el año 2006.**

La regularización del año 2007 que se ha realizado contra reservas como consecuencia de la reducción del tipo impositivo que contempla la Ley 35/2006 corresponde a la valoración a valor razonable con cambios en el patrimonio neto de los "Activos financieros disponibles para la venta" que se realiza neta del efecto impositivo, que se ha realizado bajo los mismos criterios que en el ejercicio 2006.

- 14. En la nota 11 de la memoria consolidada, relativa al patrimonio neto, se indica que hay tres accionistas significativos, con unos porcentajes de participación del 7,212%, 6,790% y 6,002%, y que los miembros del consejo de administración controlaban aproximadamente el 42,83% del capital social de la sociedad dominante. Se contrastado dicha información con la comunicada a esta Comisión Nacional a través del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007 habiéndose detectado ciertas discrepancias, en relación con los accionistas significativos.**

14.1. En relación con esta información, facilite una explicación sobre las mismas.

La Nota 11 de la memoria consolidada establece las sociedades (personas jurídicas) que participan en el capital social de Minerales y Productos Derivados, S.A. en un porcentaje superior al 3%. Por otro lado, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, figuran los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, excluidos los consejeros, por tanto figuran tanto las personas físicas como las jurídicas.

A continuación se detalla los titulares directos e indirectos de estas participaciones:

<u>Accionista</u>	<u>Participación</u>
LIPPERINVEST 2003,S.L.	12,756
DON FRANCISCO JAVIER GUZMAN URIBE	7,224
DON MANUEL BARRENECHEA OLAVARRIA	7,008
PROMOCIONES ARIER, S. L.	6,790
DON ALEJANDRO AZNAR SAINZ.	6,537
DON JOSE IGNACIO GUZMAN URIBE	7,212
PROMOCIONES CANALA, S. L.	6,002

15. Por último, se deberá aportar la siguiente información, no incluida en las cuentas anuales consolidadas, requeridas por las NIIF-UE:

15.1. Respecto a la nota 16 relativa a la Situación fiscal: (i) naturaleza e importe de las partidas que componen las diferencias permanentes y temporarias registradas en 2007; (ii) conciliación entre el gasto por impuesto y el resultado contable; (iii) movimiento del ejercicio de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos en balance; (iv) cuantía y fecha de validez de diferencias temporarias deducibles, pasivos o créditos fiscales no reconocidos en balance.

Se realiza la siguiente conciliación partiendo de la nueva cuenta de pérdidas y ganancias según figura en el apartado 1.1 del presente escrito, consecuentemente se han visto modificados los datos que figuraban en la nota 16 de la memoria consolidada.

(i) Las partidas que componen las diferencias permanentes se detallan a continuación:

<u>Diferencias permanentes positivas</u>	<u>(Euros)</u>
Gastos no deducibles	191.384,25
Exceso provisiones Empresas Grupo	848.318,06
Aumento del crédito participativo en Senegal Mines, S.A.	<u>733.824,77</u>
	<u>1.773.527,08</u>
<u>Diferencias permanentes negativas</u>	<u>(Euros)</u>
Recuperación de la sanción por intereses A.E.A.T.	(370.477,00)
Dotación al Factor de Agotamiento	(6.856.382,56)
Otras	<u>(5.805,63)</u>
	<u>(7.232.665,19)</u>

Las partidas que componen las diferencias temporarias se detallan a continuación:

<u>Diferencias temporarias negativas</u>	<u>(Euros)</u>
Amortización del fondo de comercio financiero	(250.760,87)
Aplicación pasivos laborales	(187.799,59)
Libertad de amortización	<u>(1.816.974,44)</u>
	<u>(2.255.534,90)</u>

(ii) La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre sociedades y el resultado contable, es la siguiente:

	<u>(Miles de euros)</u>
Resultado consolidado antes de impuestos	20.973
Diferencias permanentes	(5.459)
Ajustes de consolidación	(2.106)
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.	<u>(150)</u>
SUMAN	<u>13.258</u>
Bases al 1%	5.787
Bases al 32.5%	<u>7.471</u>
SUMAN BASES	<u>13.258</u>
Cuota al 1 %	57
Cuota al 32,5%	<u>2.428</u>
SUMAN CUOTAS	2.485
Deducciones Innovación tecnológica	(152)
Deducciones I+D+i	(272)
Deducciones por Inversión medioambiental	<u>(64)</u>
IMPUESTO SOCIEDADES	<u>1.997</u>

(iii) El movimiento del ejercicio de los pasivos por impuestos diferidos reconocidos en balance de situación consolidado es el siguiente:

Pasivos por impuestos diferidos

	<u>(Euros)</u>			
Procedentes de:	Saldos al	Aumentos	Disminuciones	Saldos al
	31-12-2006	2007	2007	31-12-2007
• Activos financieros disponibles para la venta	19.043.033,51	5.200.536,11	(4.175.168,84)	20.068.400,78
• Amortización de fondo comercio financiero	11.775,00	75.228,26		87.003,26
• Libertad de amortización	727.182,52	545.092,40	(7.991,91)	1.264.283,01
• Pasivos laborales	117.374,75	-	(61.034,86)	56.339,89
	<u>19.899.365,78</u>	<u>5.820.856,77</u>	<u>(4.244.195,61)</u>	<u>21.476.026,94</u>

(iv) No existen diferencias temporarias deducibles, activos o créditos fiscales no reconocidos en balance.

15.2. Respecto al deterioro de valor de activos, en el ejercicio 2007 se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un resultado neto positivo por importe de 729 miles de euros. Incluya los desgloses de información requeridos por la NIC 36 Deterioro valor de activos, entre los cuales destacamos: (i) un detalle de las pérdidas por deterioro y reversiones realizadas; (ii) principales clases de activos afectos por las pérdidas o reversiones; (iii) eventos, hipótesis y circunstancias que han llevado al reconocimiento o la reversión de la pérdida por deterioro;

En el proceso de consolidación no se le dio el tratamiento correcto a la aplicación de las provisiones por depreciación de las inversiones financieras correspondientes a las sociedades participadas Senegal Mines, S.A. y Sepiolsa France, S.A.R.L. Por este motivo hemos rectificado la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se ha remitido en el apartado 1.1 de este documento. Esta rectificación no ha supuesto variación alguna en el Patrimonio neto del Balance consolidado, al tener como contrapartida la cuenta de reservas.

Asimismo, hemos realizado una reclasificación al apartado "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" de las partidas que se habían clasificado como "Resultado por deterioro" según consta en la nota 2.1, por importe de 287 miles euros, al tratarse de activos financieros que por su naturaleza sus variaciones en el valor razonable se registran en resultados.

Resta en la cuenta un saldo positivo de 167 miles de euros correspondientes a la reversión del deterioro, ocurrida en la liquidación de los activos financieros mantenidos para negociar según figura en la nota 2.1.

15.3. En relación con la información financiera por segmentos secundarios, se deberá facilitar el importe en libros de todos los activos del segmento y el coste total incurrido durante el período para adquirir activos del segmentos que se esperan utilizar durante más de un período, para cada segmento geográfico cuyos activos sean el 10% de los activos totales asignados a los segmentos de acuerdo con lo establecido en el 69 de la NIC 14 Información financiera por segmentos;

Ingresos por segmento geográfico - 2006

Descripción	Activos	Coste adquisición Activos	(Euros)			Total
			Ingresos nacional	Ingresos comunitarios	Ingresos extracomunitarios	
• Fluorita	5.517.395,80	4.974.397,39	7.644.252,53	2.355.616,40	2.630.547,57	12.630.416,50
• Arcillas absorbentes	12.059.202,59	2.989.212,60	7.645.111,71	16.739.469,90	741.377,41	25.125.959,02
• Sulfato Sódico	18.745.860,27	8.906.041,23	13.094.451,98	11.278.388,20	6.758.818,48	31.131.658,66
• Química	12.235.209,60	4.339.851,14	32.884.866,51	24.601.792,34	10.758.922,75	68.245.581,60
• Comercial	3.741,64	2.900,00	1.081.436,47	-	-	1.081.436,47
• Otras Actividades	19.929,42	-	5.596.945,31	-	-	5.596.945,31
	<u>48.581.339,32</u>	<u>21.212.402,36</u>	<u>67.947.064,51</u>	<u>54.975.266,84</u>	<u>20.889.666,21</u>	<u>143.811.997,56</u>

Ingresos por segmento geográfico - 2007

Descripción	Activos	Coste adquisición Activos	(Euros)			Total
			Ingresos nacional	Ingresos comunitarios	Ingresos extracomunitarios	
• Fluorita	8.164.155,18	3.566.556,69	7.954.761,78	2.009.780,95	1.384.214,50	11.348.757,23
• Arcillas absorbentes	12.893.549,27	2.254.356,17	8.672.342,26	15.440.526,75	798.247,43	24.911.116,44
• Sulfato Sódico	19.848.142,35	3.958.531,53	15.457.316,89	11.287.675,46	6.617.997,31	33.362.989,66
• Química	13.005.023,02	2.440.067,79	33.708.214,80	27.927.407,23	9.926.015,39	71.561.637,42
• Comercial	3.204,40	-	1.156.650,26	-	-	1.156.650,26
• Otras Actividades	57.297,55	37.368,13	14.567.790,71	-	-	14.567.790,71
	<u>53.971.371,76</u>	<u>12.256.880,31</u>	<u>81.517.076,70</u>	<u>56.665.390,39</u>	<u>18.726.474,63</u>	<u>156.908.941,72</u>

El único segmento cuyos activos superan el 10 % es el denominado “mercado nacional” que representa el 90.6 % del total de los activos.

15.4. Detalle del importe acumulado de los activos, de los pasivos, de los ingresos, de los gastos y del resultado del período de las empresas asociadas de conformidad con lo establecido por el párrafo 37 (b) de la NIC 28 Inversiones en asociadas.

Empresas Asociadas - 2007

Sociedad	(Euros)				
	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado
• Siderflúor, S.A.	1.069.332,50	136.262,62	700.678,99	776.722,41	(76.043,42)
• Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	8.375.327,78	2.064.851,07	22.531.220,59	21.601.331,49	929.889,10
	<u>9.444.660,28</u>	<u>2.201.113,69</u>	<u>23.231.899,58</u>	<u>22.378.053,90</u>	<u>853.845,68</u>

Empresas Asociadas - 2006

Sociedad	(Euros)				
	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado
• Siderflúor, S.A.	1.073.855,81	64.742,51	685.595,73	696.103,24	(10.507,51)
• Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	6.506.933,48	1.970.433,44	23.979.366,29	21.108.015,28	2.871.351,01
	<u>7.580.789,29</u>	<u>2.035.175,95</u>	<u>24.664.962,02</u>	<u>21.804.118,52</u>	<u>2.860.843,50</u>

15.5. Desglose de los ingresos y gastos financieros tal y como requiere el párrafo 20 de la NIIF 7.

	31/12/2007	31/12/2006
Ingresos de Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	900.430,75	303.293,84
Ingresos de activos financieros mantenidos para la venta	768.057,39	1.543.750,56
Ingresos de activos financieros mantenidos para negociar	14.329.883,14	5.288.039,28
Otros ingresos financieros		
Ingresos financieros	15.998.371,28	7.135.083,68
Intereses de deuda	-1.492.307,08	-653.944,51
Perdidas de activos financieros mantenidos para negociar	-8.118.275,40	-593.355,65
Gastos financieros	-9.610.582,48	-1.247.300,16
Diferencias positivas de cambio	266.218,71	631.570,32
Diferencias negativas de cambio	-963.032,74	-891.670,91
Diferencias de cambio (neto)	-696.814,03	-260.100,59
Variaciones de valor de instrumentos financieros	-286.697,24	0,00
Resultado por deterioro/reversion del deterioro de activos (neto)	167.687,09	-77.510,22
Resultado Financiero	<u>5.571.964,62</u>	<u>5.550.172,71</u>

Los resultados financieros positivos y negativos procedentes de “activos financieros mantenidos para negociar”, que se han generado durante los ejercicios 2007 y 2006, corresponden principalmente a operaciones realizadas por una sociedad dependiente del Grupo que han supuesto ganancias y/o pérdidas por la compra, venta y amortización de instrumentos de patrimonio y otros activos de la cartera financiera.