



Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007082800 14/08/2007 13:38



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

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

En Bilbao, a 06 de agosto de 2007.

Asunto.- Cuentas Anuales 2006.

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 2006 se encuentran firmadas por todos los Administradores asistentes a la reunión del Consejo de Administración en que se procedió a su formulación.

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

Gva



Minerales y Productos Derivados, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión

al 31 de diciembre de 2006

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 2006 y 2005	B1 - B5
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005	P1 - P4
Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006	1 - 31
Informe de gestión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006	32 - 36

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 2006, 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 2006 de las sociedades dependientes **Fluoritas Asturianas, S.A.** y **FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.C.A.V., S.A.**, ni de las asociadas **Siderflúor, S.A.**, **Metorex Limited (Pty) Ltd.** y **Vergenocg Mining Company (Pty) Ltd.** (véase Nota 7.1. de la memoria adjunta), siendo la inversión neta realizada por la Sociedad de 47,3 millones de euros, equivalente al 57,3% del total de sus activos. Las cuentas anuales de **FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.C.A.V., S.A.**, **Metorex Limited (Pty) Ltd.** y **Vergenocg 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 2006, se basa en el informe de los citados auditores, mientras que las cuentas anuales de **Fluoritas Asturianas, S.A.** y **Siderflúor, S.A.** no han sido auditadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 7 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en las Notas 4 e) y 7.1. de la memoria adjunta, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas empresas, con las que realiza asimismo operaciones comerciales de diversa índole. El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas están referidos a la Sociedad individualmente y en consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del balance de situación y 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 2006. Si se hubieran reflejado las variaciones de valor generadas por la consolidación con las sociedades participadas, al 31 de diciembre de 2006 los fondos propios hubieran aumentado en 104,8 millones de euros y los resultados del ejercicio hubieran aumentado en 5,52 millones de euros.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores indicados en el párrafo 1, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

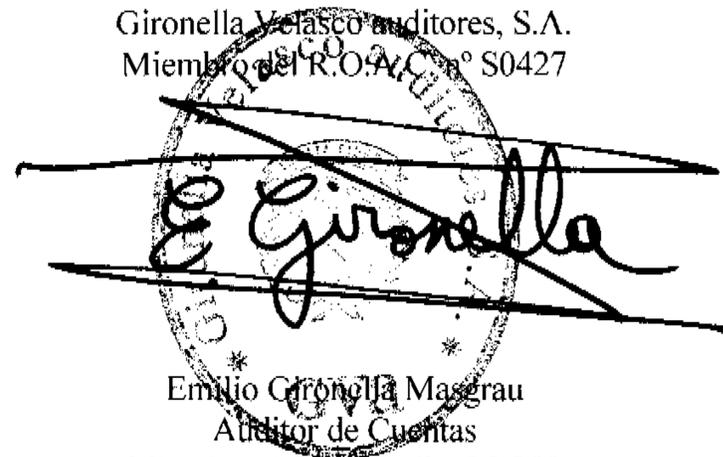
COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

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

Any 2007 Núm. 20/07/04702
CÒPIA GRATUÏTA

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

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



Emilio Gironella Masgrau
Auditor de Cuentas
Miembro del R.O.A.C. nº 3.289

16 de marzo de 2007

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio: Provincia:

Código Postal: Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL

		EJERCICIO 2006 ⁽²⁾	EJERCICIO 2005 ⁽³⁾
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100	140
	NO FIJO (5)	810110	6

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: AÑO MES DÍA

Número de páginas presentadas al depósito:

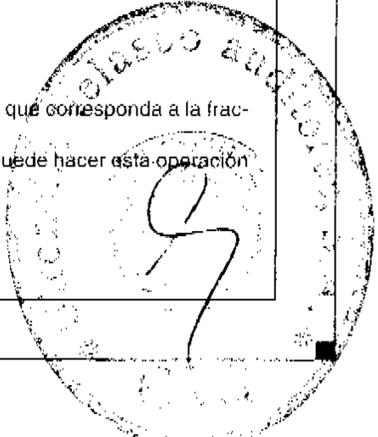
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

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

Euros	999024	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de euros	999025	<input type="checkbox"/>

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



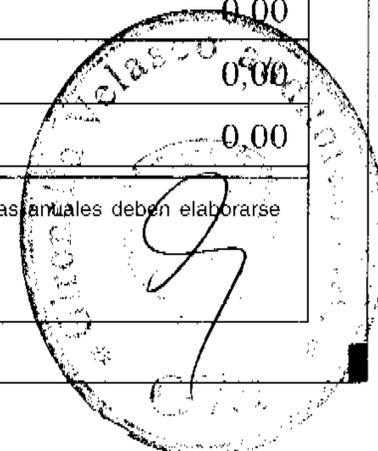
EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



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

ACTIVO		EJERCICIO 2006 (2)	EJERCICIO 2005 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	120000	75.933.543,96	50.512.534,25
I. Gastos de establecimiento	121000	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	1.719.489,95	981.982,08
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	1.613.160,66	791.009,39
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	7.179.132,01	7.154.352,01
3. Fondo de comercio	122030	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso	122040	0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas	122050	208.589,71	130.900,78
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	0,00	0,00
7. Anticipos	122070	7.841,21	71.567,37
8. Provisiones	122080	0,00	0,00
9. Amortizaciones	122090	(7.289.233,64)	(7.165.847,47)
III. Inmovilizaciones materiales	123000	5.500.204,25	3.833.521,92
1. Terrenos y construcciones	123010	2.087.699,57	2.087.699,57
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	31.793.726,98	29.248.606,36
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	266.937,15	230.780,56
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	23.476,36	131.136,64
5. Otro inmovilizado	123050	956.597,26	876.776,95
6. Provisiones	123060	0,00	0,00
7. Amortizaciones	123070	(29.628.233,07)	(28.741.478,16)
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	67.908.836,74	45.697.030,25
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	41.537.945,64	36.037.945,64
2. Créditos a empresas del grupo	124020	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	20.921.267,58	4.709.115,16
4. Créditos a empresas asociadas	124040	0,00	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	5.428.540,21	4.928.540,21
6. Otros créditos	124060	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	21.083,31	21.429,24
8. Provisiones	124080	0,00	0,00
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	0,00	0,00
V. Acciones propias	125000	805.013,02	0,00
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	0,00	0,00

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades 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.

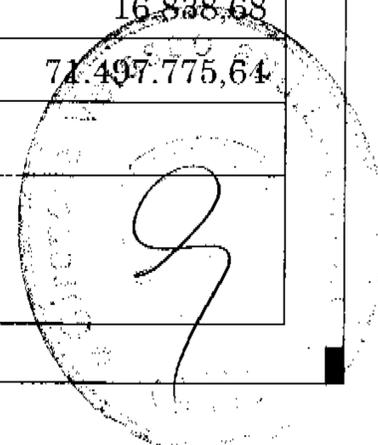


EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



NIF		A-48/008502		
DENOMINACIÓN SOCIAL				
MINERALES Y PRODUCTOS				
DERIVADOS, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
ACTIVO		EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)	
C)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0,00	0,00
D)	ACTIVO CIRCULANTE	140000	6.662.276,87	20.985.241,39
I.	Accionistas por desembolsos exigidos	141000	0,00	0,00
II.	Existencias	142000	3.779.609,69	3.941.817,04
	1. Comerciales	142010	0,00	0,00
	2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	1.147.291,19	990.498,54
	3. Productos en curso y semiterminados	142030	2.603.774,46	2.949.651,52
	4. Productos terminados	142040	0,00	0,00
	5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	0,00	0,00
	6. Anticipos	142060	28.544,04	1.666,98
	7. Provisiones	142070	0,00	0,00
III.	Deudores	143000	2.612.763,84	3.618.584,72
	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	597.419,12	1.184.936,19
	2. Empresas del grupo, deudores	143020	1.601.816,30	1.764.829,22
	3. Empresas asociadas, deudores	143030	160.612,99	159.985,92
	4. Deudores varios	143040	91.068,56	179.686,58
	5. Personal	143050	3.606,80	321,58
	6. Administraciones Públicas	143060	167.041,15	337.398,94
	7. Provisiones	143070	(8.801,08)	(8.573,71)
IV.	Inversiones financieras temporales	144000	151.752,76	13.208.793,69
	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	164,40	13.058.121,75
	6. Otros créditos	144060	151.588,36	150.671,94
	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	118.150,58	199.207,26
VII.	Ajustes por periodificación	147000	0,00	16.838,68
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)		100000	82.595.820,83	71.497.775,64

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

BALANCE NORMAL

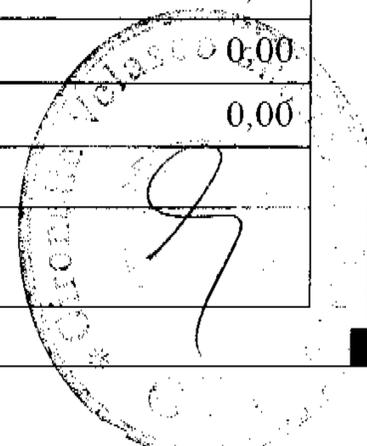
B3



EUROS

NIF		A-48/008502	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
MINERALES Y PRODUCTOS			
DERIVADOS, S.A.			
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
PASIVO		EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	71.006.724,44	64.426.171,53
I. Capital suscrito	211000	4.639.077,00	4.639.077,00
II. Prima de emisión	212000	662,89	662,89
III. Reserva de revalorización	213000	1.255.027,16	1.255.027,16
IV. Reservas	214000	60.649.522,93	58.039.490,73
1. Reserva legal	214010	927.815,40	927.815,40
2. Reservas para acciones propias	214020	805.013,02	0,00
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	0,00	0,00
4. Reservas estatutarias	214040	0,00	0,00
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	0,00	0,00
6. Otras reservas	214050	58.916.694,51	57.111.675,33
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0,00	0,00
1. Remanente	215010	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	0,00	0,00
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	0,00	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	5.689.592,86	491.913,75
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	(1.227.158,40)	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	0,00	0,00
1. Subvenciones de capital	220010	0,00	0,00
2. Diferencias positivas de cambio	220020	0,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	0,00	0,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0,00	0,00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	2.153.860,43	2.130.352,93
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0,00	0,00
2. Provisiones para impuestos	230020	2.153.860,43	2.130.352,93
3. Otras provisiones	230030	0,00	0,00
4. Fondo de reversión	230040	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	0,00	0,00
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	241010	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	241020	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0,00	0,00

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



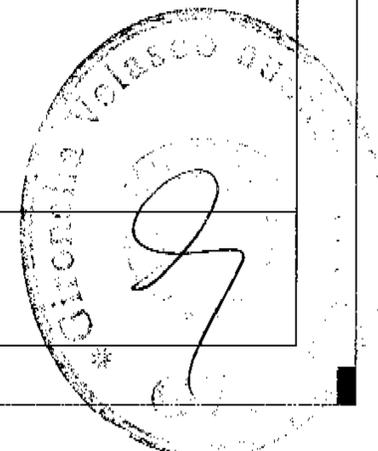
EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



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

PASIVO		EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito	242000	0,00	0,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	0,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	0,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo	243010	0,00	0,00
2. Deudas con empresas asociadas	243020	0,00	0,00
IV. Otros acreedores	244000	0,00	0,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0,00	0,00
2. Otras deudas	244020	0,00	0,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0,00	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0,00	0,00
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	0,00	0,00
1. De empresas del grupo	245010	0,00	0,00
2. De empresas asociadas	245020	0,00	0,00
3. De otras empresas	245030	0,00	0,00
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	0,00	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	9.435.235,96	4.941.251,18
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	251010	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	251020	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0,00	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	252000	3.807.442,83	0,00
1. Préstamos y otras deudas	252010	3.807.442,83	0,00
2. Deudas por intereses	252020	0,00	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	618,86	352.168,40
1. Deudas con empresas del grupo	253010	267,96	352.168,40
2. Deudas con empresas asociadas	253020	350,90	0,00

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



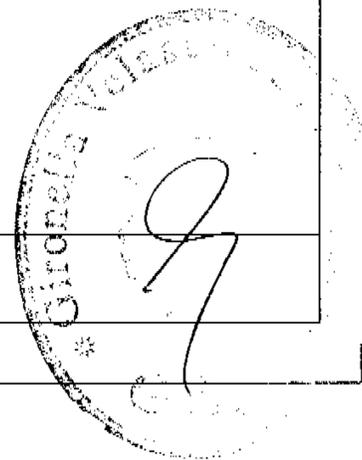


NIF	A-48/008502	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL		
MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.		

	PASIVO	EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	3.999.693,48	3.584.292,99
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0,00	0,00
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	254020	3.999.693,48	3.584.292,99
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0,00	0,00
V. Otras deudas no comerciales	255000	1.627.480,79	1.004.789,79
1. Administraciones Públicas	255010	1.065.567,34	379.512,54
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0,00	0,00
3. Otras deudas	255030	98.392,92	101.405,09
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	463.520,53	523.872,16
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0,00	0,00
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	0,00	0,00
VII. Ajustes por periodificación	257000	0,00	0,00
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	82.595.820,83	71.497.775,64

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

(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 2006 y 2005
 (Euros)

	31.12.2006	31.12.2005		31.12.2006	31.12.2005
	Activo			Pasivo	
Inmovilizado			Fondos propios (Nota 10)		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.613.160,66	791.009,39	Capital suscrito (Nota 11)	4.639.077,00	4.639.077,00
Gastos de investigación y desarrollo	7.179.132,01	7.154.357,01	Prima de emisión (Nota 13)	662,89	662,89
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	208.589,71	130.900,78	Reserva de revalorización (Nota 14)	1.255.027,16	1.255.027,16
Aplicaciones informáticas	7.841,21	71.567,37	Reserva legal (Nota 14)	927.815,40	927.815,40
Anticipos	(7.289.233,64)	(7.165.847,47)	Reservas para acciones propias (Nota 14)	805.013,02	-
Amortizaciones	1.719.489,95	981.982,08	Otras reservas (Nota 14)	58.916.694,51	57.111.675,33
			Beneficio del ejercicio (Nota 3)	5.689.592,86	491.913,75
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 3)	(1.227.158,40)	-
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	2.087.699,57	2.087.699,57		<u>71.906.724,44</u>	<u>64.426.171,53</u>
Terrenos y construcciones	31.793.726,98	29.248.606,36	Provisiones para riesgos y gastos	2.153.860,43	2.130.352,93
Instalaciones técnicas y maquinaria	266.937,15	230.780,56	Provisiones para impuestos (Nota 15)	2.153.860,43	2.130.352,93
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	23.476,36	131.136,64			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	956.597,26	876.776,95	Acreedores a corto plazo	3.807.442,83	-
Otro inmovilizado	(29.628.233,07)	(28.741.478,16)	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	3.807.442,83	-
Amortizaciones	5.500.204,25	3.833.521,92	Préstamos y otras deudas	-	-
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	41.537.945,64	36.037.945,64	Deudas con empresas del grupo y asociadas	267,96	352.168,40
Participaciones en empresas del grupo	20.921.267,58	4.709.115,16	Deudas con empresas del grupo (Nota 9)	350,90	-
Participaciones en empresas asociadas	5.428.540,21	4.928.540,21	Deudas con empresas asociadas (Nota 9)	618,86	352.168,40
Cartera de valores a largo plazo	21.083,31	21.429,24			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	67.908.836,74	45.697.030,25	Acreedores comerciales	3.999.693,48	3.584.297,99
			Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.999.693,48	3.584.297,99
Acciones propias (Nota 12)	<u>805.013,02</u>	<u>50.512.534,25</u>			
	<u>75.933.543,96</u>		Otras deudas no comerciales (Nota 17)	1.065.567,34	379.512,54
Activo circulante			Administraciones Públicas	98.392,92	101.405,09
Existencias (Nota 8)	1.147.291,19	990.498,54	Otras deudas	463.520,53	523.872,16
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.603.774,46	2.949.651,52	Remuneraciones pendientes de pago	1.627.480,79	1.004.789,79
Material extraído	28.544,04	1.666,98		<u>9.435.235,96</u>	<u>4.941.251,18</u>
Anticipos	3.779.609,69	3.941.817,04			
Deudores	597.419,12	1.184.936,19			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.601.816,30	1.764.829,22			
Empresas del grupo, deudores (Nota 9)	160.612,99	159.985,92			
Empresas asociadas, deudores (Nota 9)	91.068,56	179.686,58			
Deudores varios	3.606,80	321,58			
Personal	167.041,15	337.398,94			
Administraciones Públicas	(8.801,08)	(8.573,71)			
Provisiones	2.612.763,84	3.618.584,72			
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	164,40	13.058.121,75			
Cartera de valores a corto plazo	151.588,36	150.671,94			
Otros créditos	151.752,76	13.208.793,69			
Tesorería	118.150,58	199.207,26			
Ajustes por periodificación	6.662.276,87	16.838,68			
	<u>82.595.820,83</u>	<u>71.497.775,64</u>			

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**

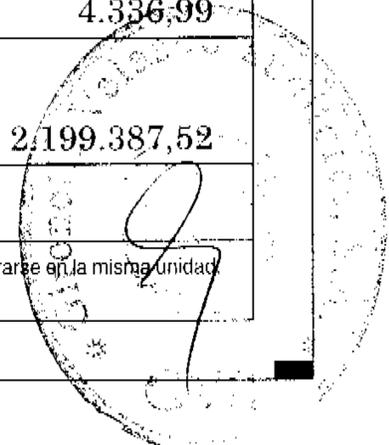
P1

€ EUROS

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

DEBE		EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	26.943.461,68	28.917.937,68
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	345.877,06	690.096,09
A.2. Aprovisionamientos	302000	6.399.479,68	6.285.374,91
a) Consumo de mercaderías	302010	3.671.044,36	3.517.664,12
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	0,00	0,00
c) Otros gastos externos	302030	2.728.435,32	2.767.710,79
A.3. Gastos de personal	303000	6.403.103,33	6.315.942,51
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	5.009.501,19	4.957.252,14
b) Cargas sociales	303020	1.393.602,14	1.358.690,37
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	1.069.574,44	2.831.346,83
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	227,37	5.954,82
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0,00	0,00
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	227,37	5.954,82
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación	306000	11.566.782,51	10.185.658,46
a) Servicios exteriores	306010	8.055.388,21	8.441.897,95
b) Tributos	306020	42.770,52	40.642,53
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	3.468.623,78	1.703.117,98
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0,00	0,00
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	3.111.937,61	624.278,56
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	45.339,71	267.474,74
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0,00	0,00
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0,00	0,00
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	45.339,71	267.474,74
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0,00	0,00
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	0,00	0,00
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	11.749,06	4.336,99
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	3.677.036,67	2.199.387,52

(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.



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

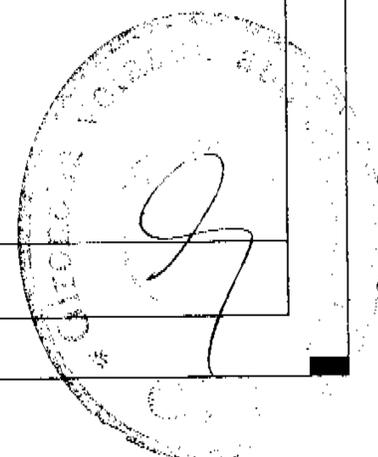
**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**



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

DEBE		EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	6.788.974,28	2.823.666,08
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	0,00	0,00
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0,00	0,00
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	1.067,81	0,00
A.13. Gastos extraordinarios	313000	0,00	9.031,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0,00	229.767,14
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
(B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900	879,29	0,00
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	6.789.853,57	2.584.867,94
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	1.100.260,71	2.092.954,19
A.16. Otros impuestos	316000	0,00	0,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	5.689.592,86	491.913,75

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



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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

HABER		EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	32.633.054,54	29.409.851,43
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	24.217.303,30	23.376.311,20
a) Ventas	401010	24.126.577,06	23.033.297,50
b) Prestaciones de servicios	401020	90.726,24	343.013,70
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	0,00	0,00
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	0,00	0,00
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	1.450.162,69	819.257,31
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	3.229.516,01	2.743.083,67
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	2.848.127,01	2.683.867,67
b) Subvenciones	404020	381.389,00	59.216,00
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	0,00	0,00
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	0,00	0,00
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	3.494.477,07	1.896.615,15
a) En empresas del grupo	405010	1.802.479,95	1.896.615,15
b) En empresas asociadas	405020	1.543.750,56	0,00
c) En empresas fuera del grupo	405030	148.246,56	0,00
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	219.295,85	262.161,16
a) De empresas del grupo	406010	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	406020	0,00	0,00
c) De empresas de fuera del grupo	406030	219.295,85	262.161,16
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	15.118,19	5.736,08
a) De empresas del grupo	407010	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	407020	0,00	0,00
c) Otros intereses	407030	15.118,19	5.736,08
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	5.234,33	306.686,86
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0,00	0,00

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



NIF A-48/008502

DENOMINACIÓN SOCIAL

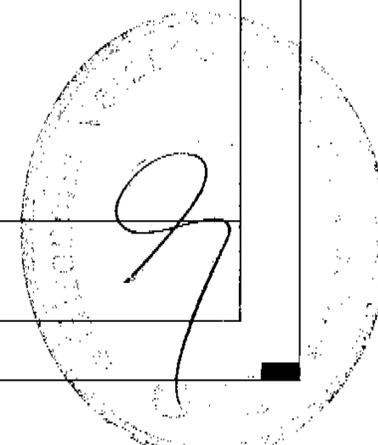
MINERALES Y PRODUCTOS

DERIVADOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER	EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
(B.1 + B.II - A.I - A.II)	403900	0,00
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	0,00
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0,00
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	1.947,10
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0,00
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	0,00
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0,00
B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16)	406900	0,00

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

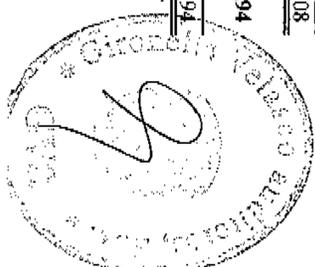


EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

Minerales y Productos Derivados, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
 (Euros)

	31.12.2006	31.12.2005		31.12.2006	31.12.2005
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	345.877,06	690.096,09	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22)	24.126.577,06	23.033.297,50
Aprovisionamientos	3.671.044,36	3.517.664,12	Ventas	90.726,24	343.013,70
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 20)	2.728.435,32	2.767.710,79	Prestaciones de servicios	1.450.162,69	819.257,31
Otros gastos externos	5.009.501,19	4.957.252,14	Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	2.848.127,01	2.683.867,67
Gastos de personal (Nota 21)	1.393.602,14	1.358.690,37	Otros ingresos de explotación	381.389,00	59.216,00
Sueldos, salarios y asimilados	1.069.574,44	2.831.346,83	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		
Cargas sociales	227,37	5.954,82	Subvenciones		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado					
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incoobrables	8.055.388,21	8.441.897,95			
Otros gastos de explotación	42.770,52	40.642,53			
Servicios exteriores	3.468.623,78	1.703.117,98			
Tributos	25.785.044,39	26.314.373,62			
Otros gastos de gestión corriente	3.111.937,61	624.278,56			
	<u>28.896.982,00</u>	<u>26.938.652,18</u>			
Beneficios de explotación					
Gastos financieros y asimilados			Ingresos financieros y asimilados		
Gastos financieros y gastos asimilados	45.339,71	267.474,74	Ingresos de participaciones en capital	1.802.479,95	1.896.615,15
Por deudas con terceros y gastos asimilados	11.749,06	4.336,99	En empresas del grupo	1.543.750,56	-
Diferencias negativas de cambio			En empresas asociadas	148.246,56	-
			En empresas fuera del grupo		
			Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	219.295,85	262.161,16
			De empresas fuera del grupo		
			Otros intereses e ingresos asimilados	15.118,19	5.736,08
			Otros intereses	5.234,33	306.686,86
			Diferencias positivas de cambio	3.734.125,44	2.471.199,25
Resultados financieros positivos	<u>57.088,77</u>	<u>271.811,73</u>			
	<u>3.677.036,67</u>	<u>2.199.387,52</u>			
	<u>3.734.125,44</u>	<u>2.471.199,25</u>			
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>6.788.974,28</u>	<u>2.823.666,08</u>	Beneficios de explotación	<u>3.111.937,61</u>	<u>624.278,56</u>
	<u>6.788.974,28</u>	<u>2.823.666,08</u>	Resultados financieros positivos	<u>3.677.036,67</u>	<u>2.199.387,52</u>
				<u>6.788.974,28</u>	<u>2.823.666,08</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	1.067,81	9.031,00	Ingresos extraordinarios	1.947,10	-
Gastos extraordinarios	1.067,81	229.767,14			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	879,29	238.798,14			
	<u>1.947,10</u>	<u>238.798,14</u>			
Resultados extraordinarios positivos			Resultados extraordinarios negativos		
Resultados extraordinarios negativos			Beneficios de las actividades ordinarias	<u>6.788.974,28</u>	<u>2.823.666,08</u>
			Resultados extraordinarios positivos	<u>879,29</u>	<u>-</u>
				<u>6.789.853,57</u>	<u>2.823.666,08</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>1.100.260,71</u>	<u>2.092.954,19</u>	Beneficios antes de impuestos	<u>6.789.853,57</u>	<u>2.584.867,94</u>
	<u>5.689.592,86</u>	<u>491.913,75</u>			
	<u>6.789.853,57</u>	<u>2.584.867,94</u>			
Impuesto sobre sociedades (Nota 18)					
Beneficios del ejercicio	<u>6.789.853,57</u>	<u>2.584.867,94</u>			

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.



Minerales y Productos Derivados, S.A.

Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006

Nota 1. Actividad de la Sociedad

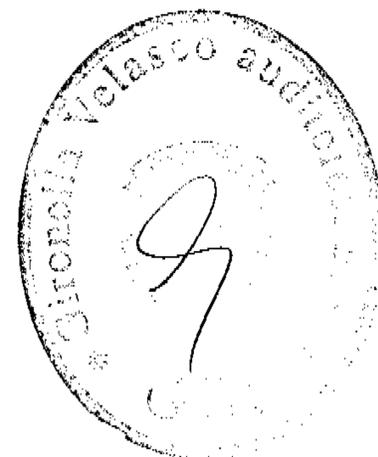
La Sociedad se constituyó con fecha 30 de junio de 1942, su duración es indefinida y según consta en su escritura de constitución de idéntica fecha, tiene como actividad principal la explotación de yacimientos mineros, así como la prestación de servicios de gestión.

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 2006, 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 2005 fueron aprobadas el 22 de junio de 2006.



- b) **Comparación de la información.** Los estados financieros adjuntos de **Minerales y Productos Derivados, S.A.** cerrados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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

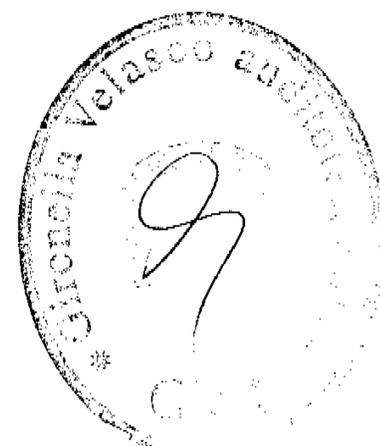
La distribución del beneficio del ejercicio se determinará en la Junta General de Accionistas.

Los Administradores propondrán la siguiente distribución del beneficio:

<u>Base del reparto</u>	(Euros)
Resultado del ejercicio	5.689.592,86
	<u>5.689.592,86</u>
<u>Distribución</u>	
Otras reservas	5.689.592,86
	<u>5.689.592,86</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 3.355.205,65 euros.

Dividendo a cuenta. Con fechas 21 de julio de 2006 y 24 de enero de 2007, el Consejo de Administración acordó distribuir dos dividendos a cuenta de 2,40 euros brutos por acción cada uno, 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 30 de junio de 2006 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 8.778.829,81 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.

Asimismo, y en relación al segundo acuerdo de dividendo a cuenta, el balance previsional de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 7.800.000 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.

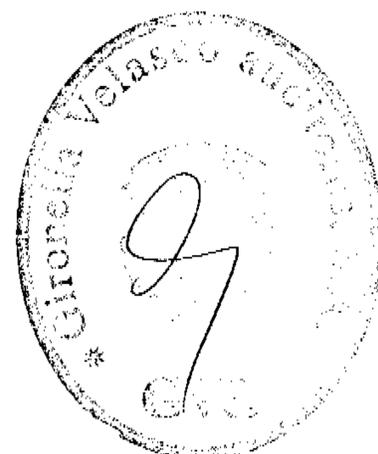
En consecuencia, a esta fecha existía liquidez suficiente en las arcas sociales como para, sin afectar a la continuidad y solvencia de la Sociedad, poder atender el pago de un dividendo bruto a cuenta que asciende en total a 1.227.158,40 euros, o sea, 2,40 euros brutos por acción, habida cuenta que hay 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 2006 la Sociedad ha realizado para sí misma trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado inmaterial por importe de 121.102,71 euros.

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

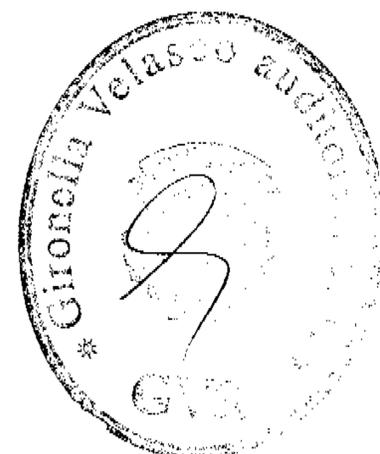
- d) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción, ajustado de acuerdo con las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento y entre 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 2006 la Sociedad ha realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado material por importe de 879.610,26 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.

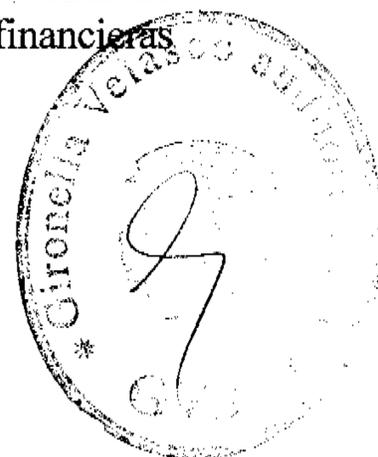
Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectados los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

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.

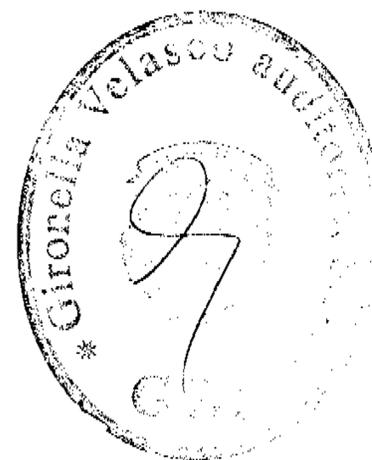
Las operaciones de adquisición de títulos de deuda pública, con pacto de recompra, figuran por su coste de adquisición.

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 2006.



Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de Minerales y Productos Derivados, S.A. del ejercicio 2006, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición final undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

	<u>(Miles de euros)</u>	
	<u>31-12-2006</u>	
Total Activo	-	246.188
Patrimonio neto	-	175.801
- Sociedad Dominante	154.611	-
- Accionistas minoritarios	21.190	-
Cifra neta de negocios	-	129.509
Resultados del ejercicio	-	11.212
- Sociedad Dominante	10.771	-
- Accionistas minoritarios	441	-

f) Existencias.

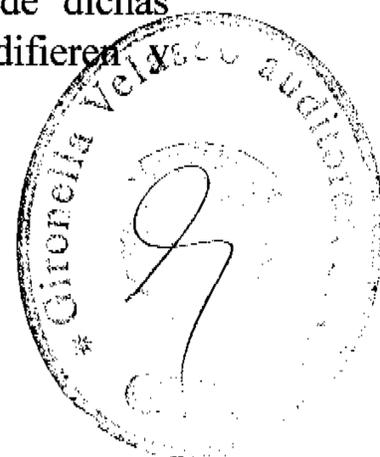
Materias primas y otros aprovisionamientos. Se valoran al precio de adquisición de acuerdo con el método del precio medio ponderado. Al importe obtenido se le deduce la corrección valorativa por pérdidas reversibles. La estimación de tales pérdidas se realiza al cierre del ejercicio cuando el valor de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

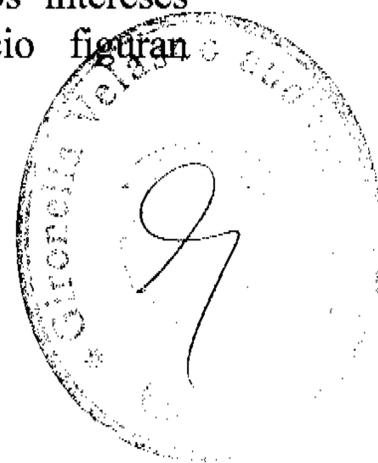
La adquisición de acciones propias fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2006 y por una duración máxima de dieciocho meses.

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.



- II) **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.

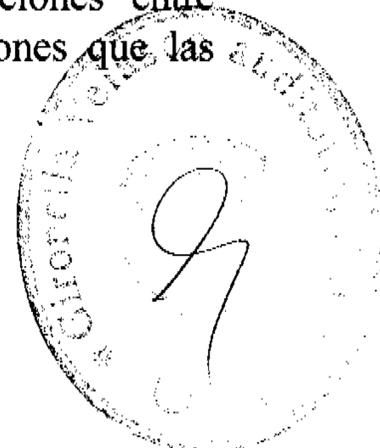
Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes y de los 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 2006, imputándose a resultados las diferencias obtenidas. A tal efecto, el importe registrado por diferencias positivas no ha sido significativo al 31 de diciembre de 2006.

- 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.

- 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 2006 es superior a doce meses.

Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

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

Inmovilizaciones inmateriales

Descripción	(Euros)						
	Saldos al	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al	Amortización	Valor neto
	31-12-2005	2006	2006	2006	31-12-2006	acumulada al 31-12-2006	contable al 31-12-2006
• Gastos de investigación y desarrollo	791.009,39	2.261.323,09	(1.439.171,82)	-	1.613.160,66	-	1.613.160,66
• Propiedad industrial	7.154.352,01	19.780,00	-	5.000,00	7.179.132,01	(7.159.351,71)	19.780,30
• Aplicaciones informáticas	130.900,78	16.228,00	-	61.460,93	208.589,71	(129.881,93)	78.707,78
• Anticipos	71.567,37	59.195,70	(61.460,93)	(61.460,93)	7.841,21	-	7.841,21
	<u>8.147.829,55</u>	<u>2.356.526,79</u>	<u>(1.500.632,75)</u>	<u>5.000,00</u>	<u>9.008.723,59</u>	<u>(7.289.233,64)</u>	<u>1.719.489,95</u>

Amortización acumulada	(Euros)				
	Saldo al	Dotación	Trasposos	Regularizaciones	Saldo al
	31-12-2005	2006	2006	2006	31-12-2006
• Propiedad industrial	7.066.003,66	-	5.000,00	88.348,05	7.159.351,71
• Aplicaciones informáticas	99.843,81	28.047,61	16.921,43	(14.930,92)	129.881,93
	<u>7.165.847,47</u>	<u>28.047,61</u>	<u>21.921,43</u>	<u>73.417,13</u>	<u>7.289.233,64</u>

El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 28.047,61 euros.



Nota 6. Inmovilizaciones materiales

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

Inmovilizaciones materiales

Descripción	(Euros)					Saldos al 31-12-2006	Amortización acumulada al 31-12-2006	Valor neto contable al 31-12-2006
	Saldos al 31-12-2005	Altas 2006	Bajas 2006	Trasposos 2006	Regularizaciones 2006			
	• Terrenos y construcciones	2.087.699,57	-	-	-			
• Instalaciones técnicas y maquinaria	29.248.606,36	2.491.988,38	(51.771,17)	104.903,41	-	31.793.726,98	(28.122.950,90)	3.670.776,08
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	230.780,56	36.156,59	-	-	-	266.937,15	(199.854,70)	67.082,45
• Inmovilizaciones materiales en curso	131.136,64	2.243,13	-	(109.903,41)	-	23.476,36	-	23.476,36
• Otro inmovilizado	876.776,95	87.482,50	(7.662,19)	-	-	956.597,26	(800.994,94)	155.602,32
	<u>32.575.000,08</u>	<u>2.617.870,60</u>	<u>(59.433,36)</u>	<u>(5.000,00)</u>	<u>-</u>	<u>35.128.437,32</u>	<u>(29.628.233,07)</u>	<u>5.500.204,25</u>

Amortización acumulada	(Euros)					Saldos al 31-12-2006
	Saldos al 31-12-2005	Dotaciones 2006	Bajas 2006	Trasposos 2006	Regularizaciones 2006	
• Construcciones	492.578,29	12.839,94	-	-	(985,70)	504.432,53
• Instalaciones técnicas y maquinaria	27.325.089,78	963.659,88	(51.771,17)	(45.428,11)	(68.599,48)	28.122.950,90
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	192.332,63	12.550,54	-	-	(5.028,47)	199.854,70
• Otro inmovilizado	731.477,46	52.476,47	(7.662,19)	23.506,68	1.196,52	800.994,94
	<u>28.741.478,16</u>	<u>1.041.526,83</u>	<u>(59.433,36)</u>	<u>(21.921,43)</u>	<u>(73.417,13)</u>	<u>29.628.233,07</u>

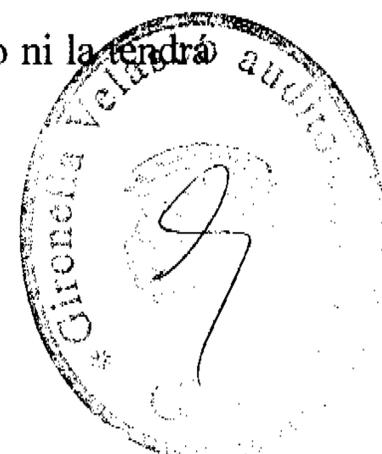
El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 1.041.526,83 euros.

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 2006, son como sigue:

	(Euros)	
	Incremento	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>

La actualización no ha tenido efecto sobre las amortizaciones del presente ejercicio ni la tendrá sobre las amortizaciones del ejercicio 2007.



Bienes totalmente amortizados. El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 23.877.812,63 euros y su detalle es el siguiente:

	<u>(Euros)</u>
Construcciones	90.290,45
Instalaciones técnicas y maquinaria	22.947.719,57
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	150.554,91
Otro inmovilizado	<u>689.247,70</u>
	<u><u>23.877.812,63</u></u>

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

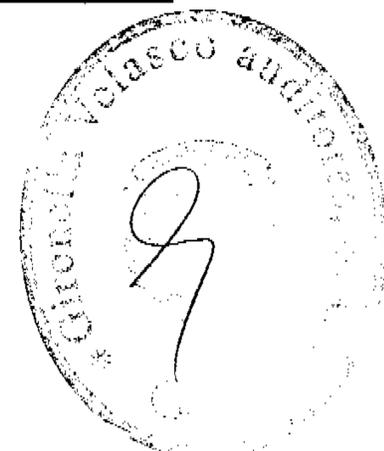
Nota 7. Inversiones financieras

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

Inversiones financieras

	(Euros)			
	Saldos al 31-12-2005	Altas 2006	Bajas 2006	
Inmovilizaciones financieras				
• Participaciones en empresas del grupo	36.037.945,64	5.500.000,00	-	41.537.945,64
• Participaciones en empresas asociadas	4.709.115,16	16.212.152,42	-	20.921.267,58
• Cartera de valores a largo plazo	4.928.540,21	500.000,00	-	5.428.540,21
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.429,24	150,25	(496,18)	21.083,31
	<u>45.697.030,25</u>	<u>22.212.302,67</u>	<u>(496,18)</u>	<u>67.908.836,74</u>

	(Euros)			
	Saldos al 31-12-2005	Altas 2006	Bajas 2006	
Inversiones financieras temporales				
• Cartera de valores a corto plazo	13.058.121,75	176.644.676,93	(189.702.634,28)	164,40
• Otros créditos	150.671,94	151.588,36	(150.671,94)	151.588,36
	<u>13.208.793,69</u>	<u>176.796.265,29</u>	<u>(189.853.306,22)</u>	<u>151.752,76</u>



Largo plazo

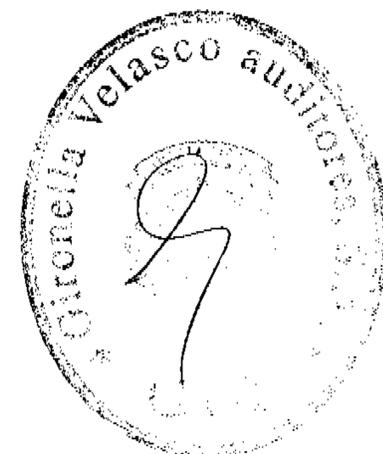
7.1. **Inmovilizaciones financieras.** La composición de este epígrafe, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

<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.A.	33.802,01	100,00%	100,00%
S.A. Sulquisa	842.831,35	51,00%	51,00%
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	59.981,01	99,80%	99,80%
FAMI-Cuatro de Inversiones, SICAV, S.A.	<u>26.368.044,41</u>	99,99%	99,99%
	<u>41.537.945,64</u>		
<u>Sociedades asociadas</u>			
Siderflúor, S.A.	211.753,10	38,46%	38,46%
Metorex Limited (Pty) Ltd.	18.590.231,57	6,26%	12,85%
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	<u>2.119.282,91</u>	30,00%	39,00%
	<u>20.921.267,58</u>		
<u>Cartera de valores</u>			
Mexichem, S. A. de C.V.	4.928.540,21	1,00%	1,88%
Altamar Buyout Global III FCR	<u>500.000,00</u>		
	<u>5.428.540,21</u>		

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2006 en relación a las participaciones indicadas ha sido el siguiente:

Sociedades del grupo

- **Derivados del Flúor, S.A.** Con fecha 6 de abril de 2006, la Sociedad adquiere 273.000 acciones al portador de Derivados del Flúor, S.A., equivalentes al 15% del capital social, por un importe total de 5.500.000 euros.

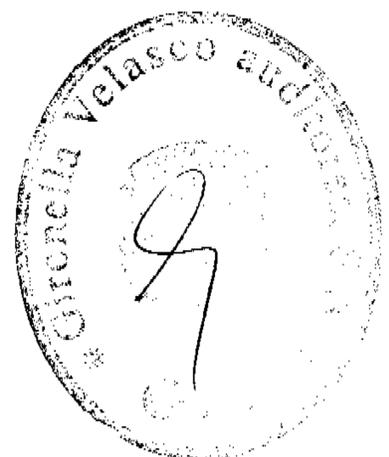


Sociedades asociadas

- **Metorex Limited (Pty) Ltd.** Con fecha 20 de noviembre de 2006, la Sociedad 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.

Cartera de valores a largo plazo

- **Mexichem, S.A. de C.V.** Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad es propietaria de 4.900.000 acciones ordinarias nominativas y sin expresión de valor nominal de Mexichem, S.A. de C.V., equivalentes al 1% del capital social, por un importe total de 4.928.540,21 euros. El 6 de diciembre de 2006 la Asamblea General de Mexichem acordó el pago de un dividendo de 0,44 pesos mexicanos por acción, equivalentes a 148.246,56 euros y a pagar en el ejercicio 2007. Dicha sociedad cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y su valor de mercado al 31 de diciembre de 2006 era superior a su valor registrado en libros.
- **Altamar Buyout Global III FCR.** Con fecha 24 de julio de 2006, la Sociedad 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.



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

Nombre Domicilio social	Actividad principal	Capital social	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor según libros participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cotización en Bolsa	Exclusión del perímetro de consolidación	Cuentas auditadas
				Último ejercicio	Extraordinario						
Sociedades del grupo											
Derivados del Fitor, S.A. (Bilbao-España)	Fabricación de productos químicos	5.478.200,00	27.455.734,83	3.745.898,37	(10.133,72)	36.679.833,20	10.529.489,03	1.802.479,95	NO	NO	SI - Opinión favorable
Sepiol, S.A. (Azulequea de Henares-España)	Explotación de yacimientos mineros	3.314.905,65	22.581.084,84	(100.928,19)	(258.547,80)	25.795.062,30	3.703.797,83	-	NO	NO	SI - Opinión favorable
Ruoritas Asturias, S.A. (Gijón-España)	Explotación de yacimientos mineros (sin actividad)	60.200,00	(41.627,36)	-	-	18.572,64	33.802,01	-	NO	NO	NO
S.A. Sulguisa (Colmenar de Oreja-España)	Explotación de yacimientos mineros	1.940.850,00	22.364.434,65	107.167,76	1.251.304,99	24.412.452,41	842.831,35	-	NO	NO	SI - Opinión favorable
Mercados Mundiales Import Export, S.A. (Bilbao-España)	Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	60.100,00	363.365,59	11.501,45	-	434.967,04	59.981,01	-	NO	NO	SI - Opinión favorable
FAMI-Cuatro de Inversiones, SICAV, S.A.	S.I.C.A.V.	30.051.000,00	(1.522.000,00)	3.927.000,00	-	32.456.000,00	26.368.044,41	-	SI	NO	SI - Opinión favorable
Sociedades asociadas											
Siderflor, S.A. (Bilbao-España)	Fabricación y comercialización de núcleos fundentes	524.799,18	494.821,63	(10.507,51)	-	1.009.113,30	211.753,10	-	NO	NO	NO
Metorex Limited (Pty) Ltd. (República de Sudáfrica)	Compañía minera	96.525.552,52	(7.267.270,20)	26.498.523,73	-	115.756.806,05	18.590.231,57	-	SI	NO	SI - Opinión favorable
Vergeneog Mining Company (Pty) Ltd. (1) (República de Sudáfrica)	Explotación de yacimientos mineros	54.274,67	4.450.422,80	31.802,46	-	4.536.499,93	2.119.282,91	1.543.750,56	NO	NO	SI - Opinión favorable
						<u>121.302.419,28</u>	<u>20.921.267,58</u>	<u>1.543.750,56</u>			

(1) La Sociedad, en relación a su participación en Vergeneog Mining Company (Pty) Ltd, ha optado por no provisionar la diferencia entre el correspondiente valor técnico-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. Cartera de valores a corto plazo. El importe registrado corresponde en su totalidad a la inversión efectuada en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares, de conformidad con el criterio expuesto en la Nota 4 e). La tasa media de rentabilidad durante el ejercicio 2006 de dichas inversiones ha sido del 2,76% anual.

Nota 8. Existencias

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

	<u>(Euros)</u>
Mineral extraído	2.603.774,46
Repuestos y materiales diversos	1.147.291,19
Anticipos	<u>28.544,04</u>
	<u>3.779.609,69</u>

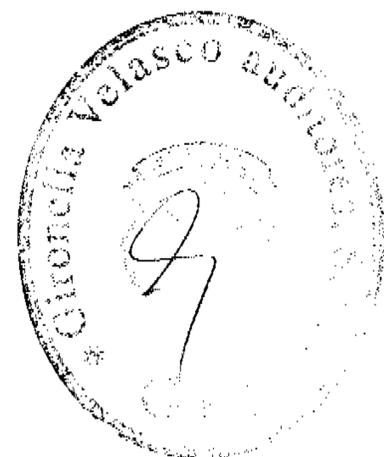
No existe ningún tipo de limitación a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas o razones análogas.

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 2006, era la siguiente:

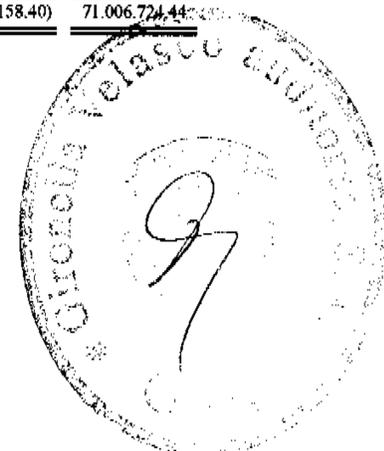
	(Euros)	
	Corto plazo	
	Deudor	Acreedor
<u>Sociedades del grupo</u>		
Derivados del Flúor, S.A.	1.371.793,36	267,96
S.A. Sulquisa	99.924,02	-
Sepiol, S.A.	118.781,15	-
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	9.840,78	-
Fluoritas Asturianas, S.A.	1.476,99	-
	<u>1.601.816,30</u>	<u>267,96</u>
<u>Sociedades asociadas</u>		
Siderflúor, S.A.	35.828,14	350,90
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	124.784,85	-
	<u>160.612,99</u>	<u>350,90</u>

Nota 10. Fondos propios

Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, 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 2005	4.639.077,00	662,89	1.255.027,16	-	927.815,40	8.324.654,07	48.787.021,26	491.913,75	-	64.426.171,53
• Distribución del beneficio neto del ejercicio 2005:										
- A reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	491.913,75	(491.913,75)	-	
• Dividendo con cargo a reservas	-	-	-	-	-	-	(1.237.087,20)	-	-	
• Acciones propias:										
- Adquisición de acciones propias	-	-	-	1.158.384,83	-	-	(1.158.384,83)	-	-	
- Enajenación de acciones propias	-	-	-	(353.371,81)	-	-	353.371,81	-	-	
• Factor de agotamiento:										
- Dotación	-	-	-	-	-	3.355.205,65	-	-	-	
- Traspaso a reservas de libre disposición	-	-	-	-	-	(325.010,12)	325.010,12	-	-	
- Reclasificación de reservas (véase Nota 14)	-	-	-	-	-	5.509.607,12	(5.509.607,12)	-	-	
• Dividendo a cuenta de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.227.158,40)	
• Beneficio neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	5.689.592,86	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>4.639.077,00</u>	<u>662,89</u>	<u>1.255.027,16</u>	<u>805.013,02</u>	<u>927.815,40</u>	<u>16.864.456,72</u>	<u>42.052.237,79</u>	<u>5.689.592,86</u>	<u>(1.227.158,40)</u>	<u>71.006.724,44</u>



La Junta General de Accionistas de la Sociedad ratificó, en su reunión de 29 de junio de 2006, el dividendo a cuenta de 2,40 euros brutos por acción, repartido según decisión del Consejo de Administración de 30 de diciembre de 2005, cargando su importe a Reservas de libre disposición.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, en su reunión de 29 de junio de 2006, 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.

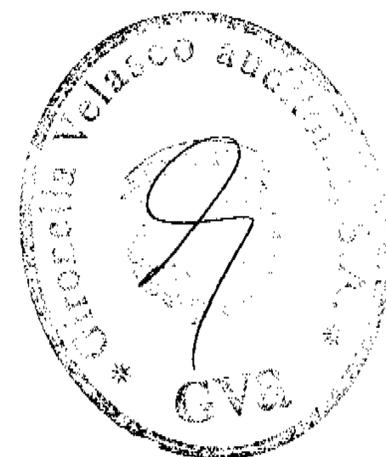
Nota 11. Capital suscrito

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, al 31 de diciembre de 2006 las participaciones iguales o superiores al 3% son las siguientes:

Los miembros del Consejo de Administración controlaban al 31 de diciembre de 2006 aproximadamente el 35,61% 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.

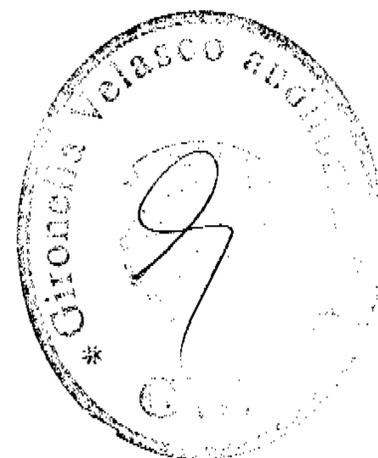
Nota 13. Prima de emisión

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:

	(Euros)
Reservas restringidas	
Reserva legal	927.815,40
Reserva de revalorización RDL 7/1996	1.255.027,16
Reserva para acciones propias	805.013,02
Reserva por Factor de Agotamiento	16.864.456,72
Reservas de libre disposición	
Reserva voluntaria	<u>42.052.237,79</u>
	<u>61.904.550,09</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 2006 el importe de la reserva legal cubría exactamente el 20% del capital social.

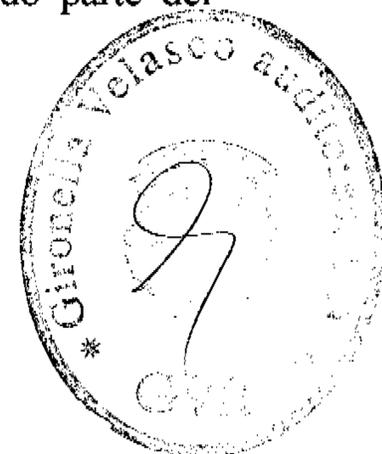
Reserva de revalorización RDL 7/1996. A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dicha cuenta o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos,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

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

Reserva 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 2006 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 3.355.205,65 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	<u>3.355.205,65</u>	<u>11.665.499,10</u>	408.098,73
	<u>23.904.696,19</u>	<u>23.496.597,46</u>	

Hasta el 31 de diciembre de 2006 se han invertido 23.496.597,46 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización correspondiente a activos materiales un importe de 618.506,95 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

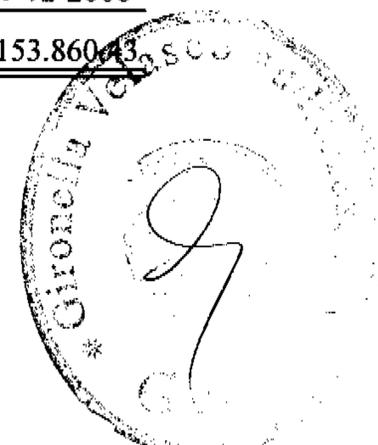
	(Euros)
Importe pendiente de materializar en gasto o inversión	408.098,73
Importe materializado pendiente de aplicación	<u>16.456.357,99</u>
	<u>16.864.456,72</u>

Nota 15. Provisiones para riesgos y gastos

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

Provisiones para riesgos y gastos

	(Euros)			
<u>Provisiones para impuestos</u>	<u>Saldos al 31-12-2005</u>	<u>Dotación 2006</u>	<u>Aplicación 2006</u>	<u>Saldos al 31-12-2006</u>
• Provisiones para impuestos	<u>2.130.352,93</u>	<u>23.507,50</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 2006 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 con cargo a resultados 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

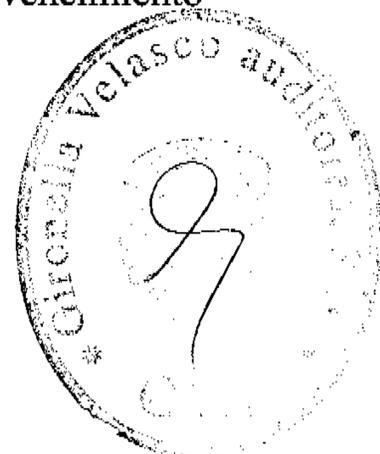
La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2006, era la siguiente:

	(Euros)			
	<u>Dispuesto</u>			
<u>Tipo de operación</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Límite</u>	<u>Disponible</u>
Pólizas de crédito	<u>3.807.442,83</u>	-	<u>11.201.012,00</u>	<u>7.393.569,17</u>
	<u>3.807.442,83</u>	-	<u>11.201.012,00</u>	<u>7.393.569,17</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.



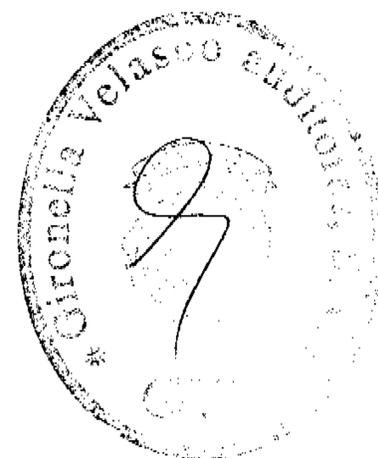
Nota 18. Situación fiscal

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			5.689.592,86
Impuesto sobre Sociedades	1.215.887,04	(115.626,32)	1.100.260,72
Diferencias permanentes	30.339,91	-	30.339,91
Diferencias temporales:			
- Libertad de amortización	-	(2.273.276,41)	(2.273.276,41)
- Fondo de comercio financiero	-	(39.250,00)	(39.250,00)
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>4.507.667,08</u>

La cuota a pagar del ejercicio 2006 después de retenciones y pagos a cuenta, se ha calculado de la siguiente forma:

	(Euros)
Base imponible	4.507.667,08
35% sobre la base imponible	1.577.683,48
Deducciones a la cuota:	
- Por doble imposición	(1.171.180,68)
Cuota íntegra	406.502,80
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(301.669,51)</u>
Cuota del ejercicio	<u>(104.833,29)</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 2006, se ha calculado realizando las siguientes operaciones:

	(Euros)
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	6.789.853,57
Diferencias permanentes	<u>30.339,91</u>
Resultado contable ajustado	6.820.193,48
35% sobre el Resultado contable ajustado	2.387.067,72
Ajuste por tipo de cambio impositivo (véase Nota 18.3.)	(115.626,33)
Deducciones a la cuota:	
- Por doble imposición	(1.171.180,68)
Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>1.100.260,71</u>

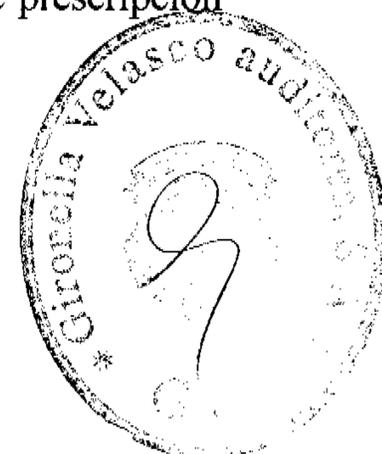
No existen bases imponibles negativas pendientes de compensación ni deducciones pendientes de aplicación.

- 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.

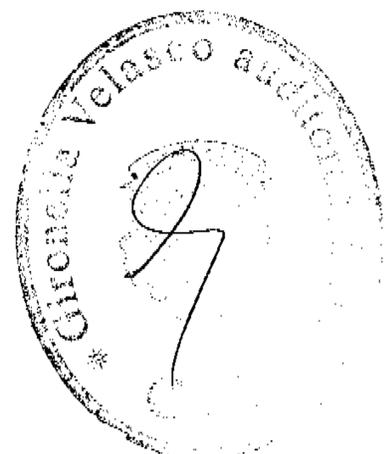


- 18.3. La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, contempla una reducción del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, estableciendo el mismo en el 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para el ejercicio 2008 y siguientes. Como consecuencia de la citada reducción, la Sociedad ha registrado un menor gasto del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio por importe de 115.626,32 euros, derivado de la reducción del impuesto diferido.
- 18.4. **Fondo de comercio financiero.** El importe por este concepto asciende a 4.903.153 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 2006 ha sido de 39.250 euros.
- 18.5. Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia (Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre) ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Bizkaia.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 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 actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Nota 19. Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad al 31 de diciembre de 2006 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 7.034.575,50 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	3.827.837,01
Variación de existencias	<u>(156.792,65)</u>
	<u>3.671.044,36</u>

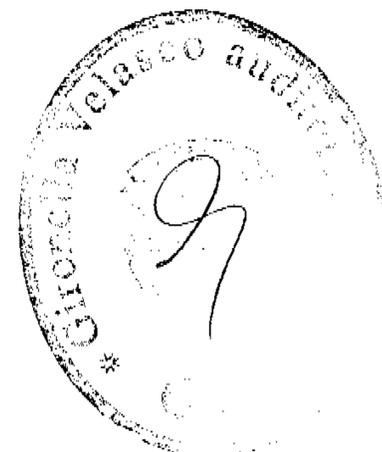
Nota 21. Gastos de personal

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

	(Euros)
Sueldos y salarios	5.009.501,19
Seguridad Social a cargo de la Sociedad	1.303.223,00
Otros gastos sociales	<u>90.379,14</u>
	<u>6.403.103,33</u>

Número medio de personas empleadas en el ejercicio 2006 distribuido por categorías profesionales

<u>Categorías</u>	<u>Número medio de empleados</u>
Titulados superiores	27
Técnicos	8
Administración y auxiliares	32
Operarios	<u>79</u>
	<u>146</u>



Nota 22. Importe neto de la cifra de negocios

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

	(Euros)
Ventas de productos terminados	23.274.547,16
Ventas de subproductos	852.029,90
Prestaciones de servicios	<u>90.726,24</u>
	<u>24.217.303,30</u>

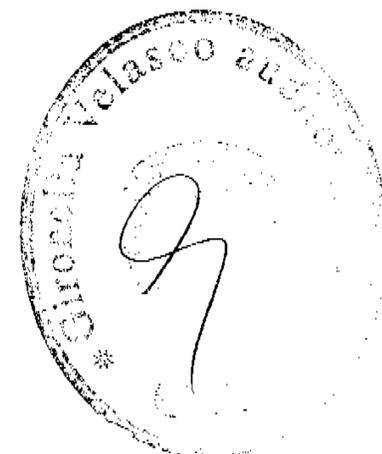
Acogiéndose a lo dispuesto en el apartado 8º del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, desestimamos el desarrollo de la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades y por mercados geográficos puesto que la misma podría suponer revelar 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 2006 han sido las siguientes:

Transacciones efectuadas con sociedades del grupo y asociadas

	(Euros)				
	Ventas	Compras	Servicios		Dividendos recibidos
			Prestados	Recibidos	
Sociedades del grupo					
Derivados del Flúor, S.A.	16.200.252,61	1.142,40	339.813,93	-	1.802.479,95
Sepiol, S.A.	895,01	-	603.046,58	-	-
S.A. Sulquisa	14.901,34	-	1.393.709,63	-	-
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	-	-	33.359,29	-	-
	<u>16.216.048,96</u>	<u>1.142,40</u>	<u>2.369.929,43</u>	<u>-</u>	<u>1.802.479,95</u>
Sociedades asociadas					
Siderflúor, S.A.	280.911,65	763,00	9.208,20	-	-
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	13.819,64	-	263.689,04	-	1.543.750,56
	<u>294.731,29</u>	<u>763,00</u>	<u>272.897,24</u>	<u>-</u>	<u>1.543.750,56</u>



Nota 24. Transacciones en moneda distinta al euro

Las transacciones en moneda distinta al euro realizadas durante el ejercicio 2006 figuran seguidamente con expresión de su naturaleza:

<u>Moneda</u>	<u>(Divisas)</u>			
	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>	<u>Servicios</u>	
			<u>Prestados</u>	<u>Recibidos</u>
Dólar USA	-	-	-	-
Rand	-	-	1.977.719,69	-

En este sentido las cuentas a cobrar en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 100.545,30 euros y su distribución en divisas es como sigue:

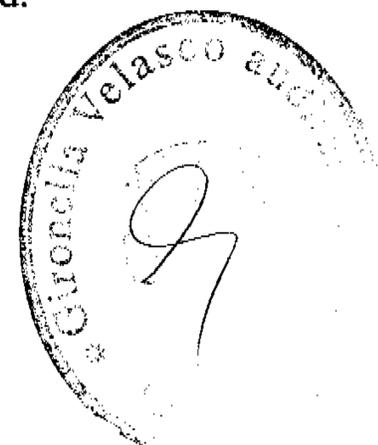
<u>Moneda</u>	<u>(Divisas)</u>	
	<u>Deudoras</u>	<u>Acreedoras</u>
Rand	926.263,55	-

Nota 25. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medio ambiente. El valor acumulado de las inversiones realizadas con este objeto al 31 de diciembre de 2006 es de 443.393 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

- En el ejercicio 2006 se han realizado mejoras en la balsa de pérdidas de la instalación. Anteriormente se disponía de dos balsas de decantación, con capacidades de aproximadamente 215 y 395 m³, separados por un muro. La limpieza se realizaba mediante una bomba que se encuentra en la primera de las balsas y las pérdidas se bombean nuevamente al emisario submarino. Por la situación de la bomba, la limpieza de la segunda balsa era complicada teniendo que utilizar bombas auxiliares.

Los trabajos realizados consistieron en la eliminación del muro divisor, consiguiendo una balsa de mayor capacidad (aproximadamente 615 m³). Aunque en realidad la capacidad total es similar, siendo una única balsa, se consigue mantener siempre un nivel mínimo con el trabajo de la bomba. Esto ha aumentado en gran medida el grado de seguridad.



- 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.

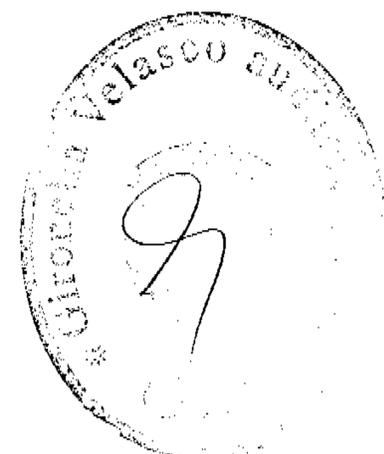
Nota 26. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006 las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad se corresponden con el siguiente detalle:

	<u>(Euros)</u>
Sueldos y salarios	307.210,93
Asignaciones, remuneraciones y dietas por asistencia a Consejos de Administración	<u>109.211,14</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 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 2006 asciende a 18.709,72 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.

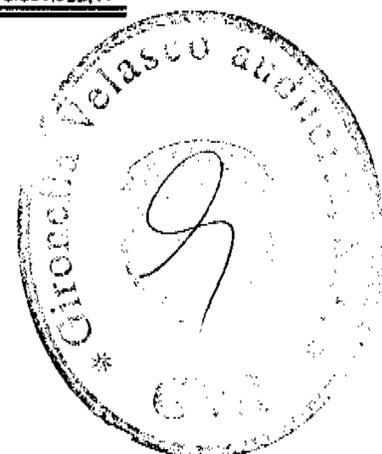
Nota 28. Cuadro de financiación

En este cuadro se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2006 y 2005, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante, los cuales son los siguientes:

Cuadro de financiación

Aplicaciones	Euros		Orígenes	Euros	
	2006	2005		2006	2005
3. Adquisiciones de inmovilizado			1. Recursos procedentes de las operaciones	11.638.513,20	7.362.857,13
a) Inmovilizaciones inmateriales	2.356.526,79	998.956,85	5. Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	2.617.870,60	1.157.033,94	a) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
c) Inmovilizaciones financieras			b) Inmovilizaciones materiales	-	34.258,00
c1) Empresas del grupo	5.500.000,00	-	c) Inmovilizaciones financieras		
c2) Empresas asociadas	16.212.152,42	-	c3) Otras inversiones financieras	496,18	-
c3) Otras inversiones financieras	500.150,25	5.079.212,15	6. Enajenación de acciones propias	353.371,81	-
4. Adquisición de acciones propias	1.158.384,83				
6. Dividendos	2.464.245,60	1.237.087,20			
Total aplicaciones	30.809.330,49	8.472.290,14	Total orígenes	11.992.381,19	7.397.115,13
			Disminución del capital circulante	18.816.949,30	1.075.175,01
	<u>30.809.330,49</u>	<u>8.472.290,14</u>		<u>30.809.330,49</u>	<u>8.472.290,14</u>

Variación del capital circulante	Euros			
	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
2. Existencias	-	162.207,35	-	781.850,63
3. Deudores	-	1.005.820,88	333.921,94	-
4. Acreedores	-	4.493.984,78	-	1.145.827,88
5. Inversiones financieras temporales	-	13.057.040,93	872.425,22	-
7. Tesorería	-	81.056,68	-	335.843,66
8. Ajustes por periodificación	-	16.838,68	-	18.000,00
Total	-	18.816.949,30	1.206.347,16	2.281.522,17
Variación del capital circulante	18.816.949,30	-	1.075.175,01	-
	<u>18.816.949,30</u>	<u>18.816.949,30</u>	<u>2.281.522,17</u>	<u>2.281.522,17</u>



La conciliación del resultado de los ejercicios 2006 y 2005 con el importe de los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	(Euros)	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado del ejercicio	5.689.592,86	491.913,75
Operaciones no relacionadas con movimientos de fondos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	1.069.574,44	2.831.346,83
Gastos de investigación y desarrollo negativos	1.500.632,75	100.595,71
Provisiones para impuestos	23.507,50	2.130.352,93
Otras dotaciones	<u>3.355.205,65</u>	<u>1.808.647,91</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>11.638.513,20</u>	<u>7.362.857,13</u>

Bilbao, 1 de marzo de 2007



Informe de gestión

Dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el presente Informe de Gestión de la Sociedad relativo al ejercicio social cerrado en 31 de diciembre de 2006, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal, modificado por el artículo 107 de la Ley 62/2003 de Medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Minerales y Productos Derivados, S.A. es una sociedad que desarrolla como actividad principal la 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.

Durante el año 2006 Minerales y Productos Derivados, S. A. ha conseguido cumplir los objetivos marcados logrando un ligero ascenso de la cifra de negocios del ejercicio en comparación con la del 2005.

Resultados económicos

Los hechos mas significativos relativos a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 son los siguientes:

La cifra de negocios se ha incrementado en un 3,60 % respecto a la del ejercicio precedente, al lograrse una contención en los costes anexos a dichos ingresos y disminuir la dotación para amortizaciones se ha alcanzado un beneficio de explotación de 3.111.938 euros frente a los 624.279 del ejercicio anterior.

Los resultados financieros positivos de 3.667.037 euros en 2006 son superiores a los del año anterior 2.199.388 euros, debido fundamentalmente al mayor importe percibido durante este año en concepto de dividendos de sociedades filiales.

Por ello, el beneficio de las actividades ordinarias de 6.788.974 euros se incrementa notablemente respecto al del pasado año de 2.823.666 euros.

Los resultados extraordinarios positivos de 879 euros, frente a los 238.798 euros de resultados negativos del 2005, conducen a un beneficio antes de impuestos de 6.789.854 euros.

La provisión de la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, conduce a un Beneficio del ejercicio 2006 de 5.689.593 euros muy superior a los 491.914 euros obtenidos en el ejercicio precedente.



Actividad inversora

Con fecha 17 de noviembre de 2006, la Sociedad adquiere 10.000.000 de acciones ordinarias nominativas de Metorex Limited (Pty) Ltd. equivalentes al 3,36 % del capital social, por un importe total de 16.212.152 euros.

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

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

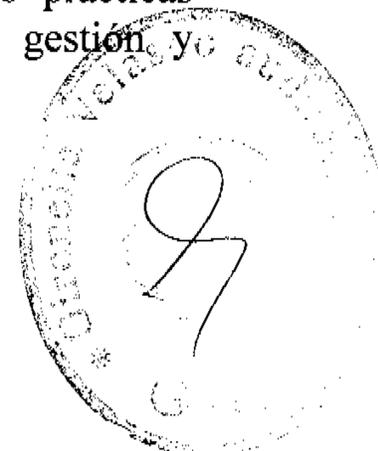
Al objeto de incrementar las reservas de mineral de la Sociedad, se han invertido cantidades importantes tanto en las labores mineras como en las actividades de investigación, prestando siempre especial atención a las medidas de protección del medio ambiente.

Asimismo, 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.

La Sociedad 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

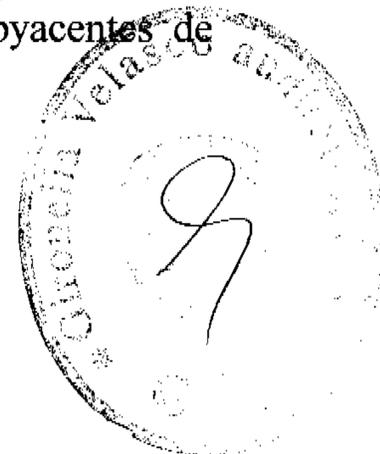
Las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las compras/ventas, frente a la moneda de contabilización, pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio, son ejemplo de ello:

- 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.

La Sociedad 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 CO₂, 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:

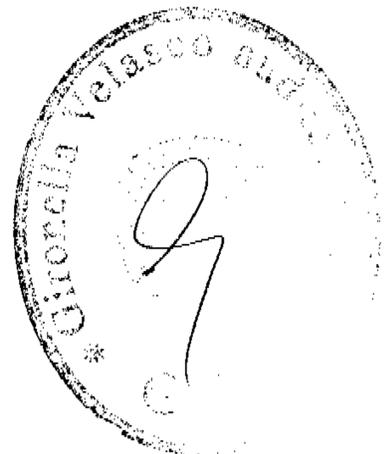
- Contratos adecuados a la operación realizada.
- Calidad crediticia interna o externa suficiente de la contraparte.
- Garantías adicionales en los casos necesarios.
- Limitación de los costes de insolvencia y del coste financiero derivado de la morosidad.

Evolución previsible de la Sociedad

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

A pesar de todo, se confía que la economía en el 2007 se mantenga en su tendencia alcista y en lo que respecta a la Sociedad, somos moderadamente optimistas en lo que queda de año, si bien la competencia en el sector es cada vez más acusada y puede afectar al precio de venta de algunos de nuestros productos.

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2007 se continuará con las investigaciones e inversiones previstas y la mejora de la eficiencia como principales palancas de crecimiento rentable.



Adquisiciones de acciones propias

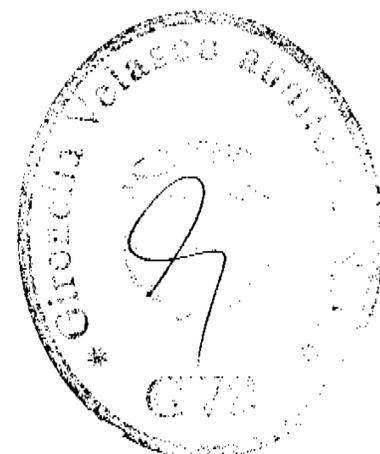
En la Junta General Ordinaria de Accionistas de Minerales y Productos Derivados, S.A., en su reunión de 29 de junio de 2006, se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, a la adquisición de acciones propias de la sociedad sin que se vea superado en 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 a la fecha de cierre del ejercicio, adquiridos en virtud de esta autorización, 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.

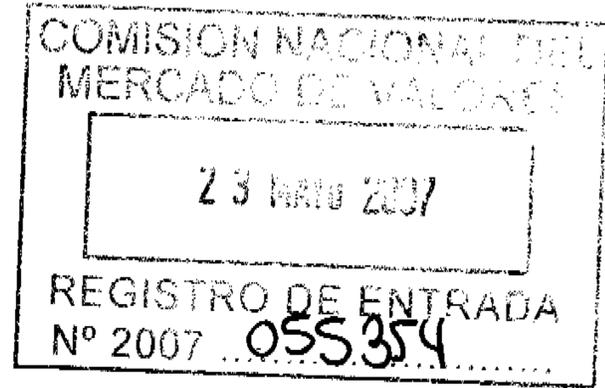
Acontecimientos posteriores al cierre

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

Bilbao, 1 de marzo 2007



Gva



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

(Grupo Minersa)

Cuentas anuales e informe de gestión consolidados

al 31 de diciembre de 2006

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 2006 y 2005	(A)
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005	(B)
Estado de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2006 y 2005	(C)
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios 2006 y 2005	(D)
Memoria consolidada al 31 de diciembre de 2006	1 - 48
Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2006	49 - 53

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 2006, 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 2006 de las sociedades dependientes **Sepiolsa France, S.A.R.L., Sepiolsa Italia, S.R.L., Senegal Mines, S.A., FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.C.A.V., S.A., Fluoritas Asturianas, S.A., Derbi XXI, S.A. y Fluorquímica, S.A.**, ni de las asociadas **Siderflúor, S.A. y Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.**, en las cuales **Minerales y Productos Derivados, S.A.** participa en los porcentajes que se indica en la Nota 2 e) de la memoria consolidada adjunta. Los activos y fondos propios de las sociedades indicadas representan un 21,2% y 21,1%, respectivamente, de las cifras consolidadas adjuntas. Las cuentas anuales de **Sepiolsa France, S.A.R.L., Sepiolsa Italia, S.R.L., Senegal Mines, S.A., FAMI-Cuatro de Inversiones S.I.C.A.V., 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 2006, se basa en los informes de los citados auditores, mientras que las cuentas anuales de **Fluoritas Asturianas, S.A., Derbi XXI, S.A., Fluorquímica, S.A. y Siderflúor, S.A.** no han sido auditadas.
2. 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 7 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, elaboradas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

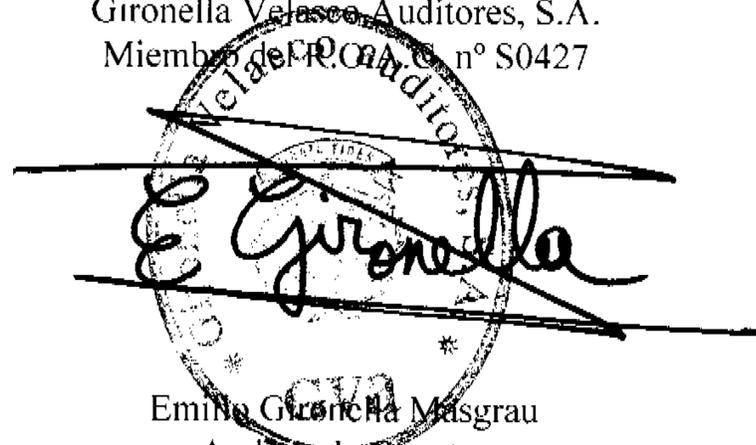
COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre excent:
GIRONELLA VELASCO
AUDITORES, S.A.

Any 2007 Núm. 20/07/04703
CÒPIA GRATUÏTA

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

Gironella Velasco Auditores, S.A.
Miembro del R.O.A.C. n° S0427



Emilio Gironella Masgrau
Auditor de Cuentas
Miembro del R.O.A.C. n° 3.289

16 de marzo de 2007

Minerales y Productos Derivados, S.A.
Balance de situación del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas)
(Euros)

Activo	31.12.2006	31.12.2005	Pasivo y Patrimonio neto	31.12.2006	31.12.2005
Activos no corrientes			Patrimonio neto (Nota 11)		
Inmovilizado material (Nota 5)	47.371.557,20	36.264.789,15	Capital	4.639.077,00	4.639.077,00
Otros activos intangibles (Nota 6)	1.209.782,12	369.113,44	Otras reservas	4.504.078,29	5.421.359,09
Activos financieros no corrientes (Nota 7)	92.666.592,75	43.358.987,80	Ganancias acumuladas	107.949.025,31	96.268.749,63
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 8)	1.749.073,01	2.217.969,44	Valores propios	(805.013,02)	-
	<u>142.997.005,09</u>	<u>82.210.859,83</u>	Ajustes por valoración	39.550.915,79	17.703.783,28
Activos corrientes			Dividendos a cuenta	(1.227.158,40)	-
Existencias (Nota 9)	19.146.307,74	20.508.829,59	Intereses minoritarios (Nota 12)	21.189.772,01	22.284.594,20
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	32.832.835,91	37.932.954,52		<u>175.800.696,98</u>	<u>146.317.563,20</u>
Otros activos financieros corrientes (Nota 10)	43.944.933,73	52.080.834,98	Pasivos no corrientes		
Otros activos corrientes	1.147.292,68	1.392.777,05	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	4.378.520,01	2.000.000,00
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	6.120.096,63	2.831.586,67	Pasivos por impuestos diferidos	19.043.033,51	9.532.806,38
	<u>103.191.466,69</u>	<u>114.746.982,81</u>	Provisiones (Nota 13)	3.665.948,52	4.139.913,90
			Otros pasivos no corrientes (Nota 14)	491.808,68	304.898,03
				<u>27.579.310,72</u>	<u>15.977.618,31</u>
			Pasivos corrientes		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	14.629.663,32	8.883.633,90
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25.991.455,27	23.867.070,99
			Pasivos por impuestos	2.128.959,70	1.861.882,92
			Otros pasivos corrientes	58.385,79	50.073,32
				<u>42.808.464,08</u>	<u>34.662.661,13</u>
				<u>246.188.471,78</u>	<u>196.957.842,64</u>

Las Notas 1 a 25 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(A)



Minerales y Productos Derivados, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas)
(Euros)

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Ingresos de explotación		
	132.592.443,36	125.868.334,31
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	129.508.545,91	123.459.832,45
Otros ingresos de explotación	4.308.441,38	3.223.548,18
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(1.224.543,93)	(815.046,32)
Gastos de explotación		
	(126.205.548,21)	(118.368.134,37)
Aprovisionamientos (Nota 18.1.)	(47.778.779,88)	(43.490.201,55)
Gastos de personal (Nota 18.2.)	(19.042.695,31)	(18.921.912,67)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(5.002.836,25)	(8.548.455,12)
Otros gastos de explotación	(54.381.236,77)	(47.407.565,03)
Beneficios (pérdidas) de explotación	<u>6.386.895,15</u>	<u>7.500.199,94</u>
Ingresos y gastos financieros y asimilados		
Ingresos financieros	7.135.083,68	6.882.100,71
Gastos financieros	(1.247.354,10)	(6.045.886,89)
Diferencias de cambio (neto)	(260.100,59)	1.027.001,93
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos (neto)	(437.053,97)	(229.706,78)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos método de la participación	857.363,92	408.973,28
Resultado enajenación activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos como actividades interrumpidas (neto)	(55.156,29)	1.000.038,69
Otras ganancias o pérdidas	1.312.322,69	(700.905,45)
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas	<u>13.692.000,49</u>	<u>9.841.815,43</u>
Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	(2.480.406,40)	(4.765.828,27)
Beneficio (Pérdida) de actividades continuadas	<u>11.211.594,09</u>	<u>5.075.987,16</u>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	-	-
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	<u>11.211.594,09</u>	<u>5.075.987,16</u>
Intereses minoritarios	(440.571,22)	(1.115.603,63)
Beneficio (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	<u>10.771.022,87</u>	<u>3.960.383,53</u>

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 2006 y 2005



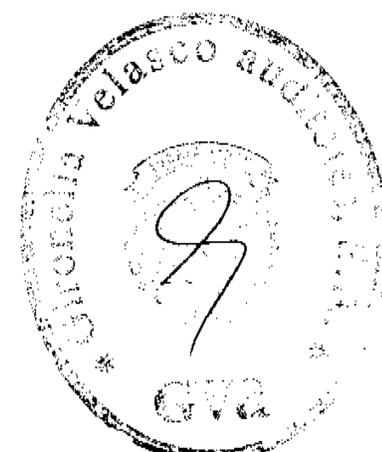
Minerales y Productos Derivados, S.A.

Estado de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2006 y 2005

Estado de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2006 y 2005

	(Euros)	
	2006	2005
Tesorería procedente de las actividades de explotación		
Resultado neto de la Sociedad Dominante después de impuestos	10.771.022,87	3.960.383,53
Resultado neto de Socios Externos después de impuestos	440.571,22	1.115.603,63
Resultado de sociedades consolidadas en puesta en equivalencia por el método de la participación	(857.363,92)	(408.973,28)
Dotaciones para amortización del inmovilizado	5.002.836,25	8.548.455,12
Dotaciones al Factor Agotamiento	6.463.192,38	4.022.048,86
Variación neta de las provisiones	469.995,44	3.812.193,71
Resultado de la enajenación de activos	(56.224,10)	(1.006.164,41)
Tesorería procedente de la explotación	22.234.030,14	20.043.547,16
Cuentas a cobrar	1.317.513,79	(3.962.911,13)
Otros activos circulantes	4.911.559,09	(3.218.478,70)
Cuentas a pagar	698.826,82	3.263.200,95
Administraciones Públicas	480.139,08	153.173,49
Otros pasivos circulantes	1.425.557,48	509.807,25
Otras partidas	253.796,84	199.849,19
Tesorería procedente del circulante	9.087.393,10	(3.055.358,95)
Impuesto sobre Sociedades	2.480.406,40	2.932.750,35
Tesorería procedente de las actividades de explotación	33.801.829,64	19.920.938,56
Tesorería aplicada en las actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(19.849.210,44)	(15.060.414,90)
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(1.363.191,92)	(314.067,89)
Inversiones en filiales y empresas asociadas	(5.500.000,00)	-
Adquisición de otros activos financieros	(16.712.152,42)	(9.855.885,68)
Adquisición de acciones propias	(1.158.384,83)	-
Venta de acciones propias	353.371,81	-
Enajenaciones de inmovilizado material	3.838,98	1.154.910,32
Enajenaciones de filiales y empresas asociadas	-	1.659.635,53
Enajenaciones de otros activos financieros	60.923,68	59.560,66
Tesorería neta aplicada en las actividades de inversión	(44.164.805,14)	(22.356.261,96)
Tesorería aplicada en las actividades de financiación		
Dividendos distribuidos	(2.718.365,65)	(2.588.172,05)
Disposiciones de préstamos	8.311.460,08	6.088.005,70
Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación	5.593.094,43	3.499.833,65
Aumento (disminución) en tesorería y otros activos equivalentes	(4.769.881,07)	1.064.510,25
Tesorería y otros activos equivalentes al principio del ejercicio	55.002.652,46	53.938.142,21
Tesorería y otros activos equivalentes al final del ejercicio	50.232.771,39	55.002.652,46

Las Notas 1 a 25 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2006 y 2005



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

Descripción	(Euros)												
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva RDL 7/1996	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 2004	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	-	-	53.694.295,71	42.124.787,64	(646.676,66)	1.682.103,60	16.746.949,48	120.424.042,21	
Cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	2.077.799,86	-	-	(1.682.103,60)	278.135,37	673.831,63	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.960.383,53	1.098.112,44	5.058.495,97	
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	(1.237.087,20)	-	(1.351.084,85)	-	-	-	(2.588.172,05)	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	884.120,48	124.636,80	-	14.776,01	1.023.533,29	
Dotaciones al Factor Agotamiento	-	-	-	-	-	-	1.600.000,00	2.422.048,86	-	-	-	4.022.048,86	
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-	-	-	13.557.162,38	-	-	4.146.620,90	17.703.783,28	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.639.077,00	662,89	927.815,40	1.255.027,16	-	-	56.135.008,57	57.637.034,51	(522.039,86)	3.960.383,53	22.284.594,20	146.317.563,20	

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	-	-	56.135.008,57	57.637.034,51	(522.039,86)	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	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.704.890,74)	-	(3.893.228,73)	(6.515.406,53)	
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	-	-	-	-	-	-	-	3.107.986,73	-	-	-	3.107.986,73	
Dotaciones al Factor Agotamiento	-	-	-	-	-	-	-	19.489.297,19	-	-	-	19.489.297,19	
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	175.800.686,98	

Las Notas 1 a 23 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(D)



Minerales y Productos Derivados, S.A.

Memoria consolidada correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006

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.

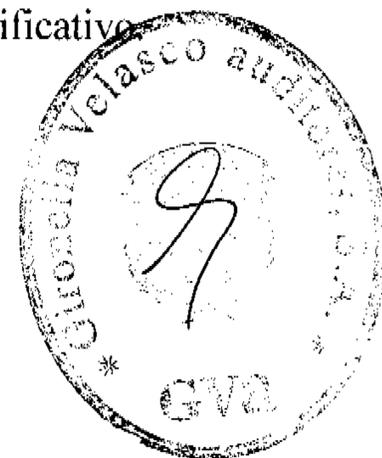
Las citadas actividades podrán asimismo ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras sociedades de idénticos o análogos objetos.

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 2006, 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 2006 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.

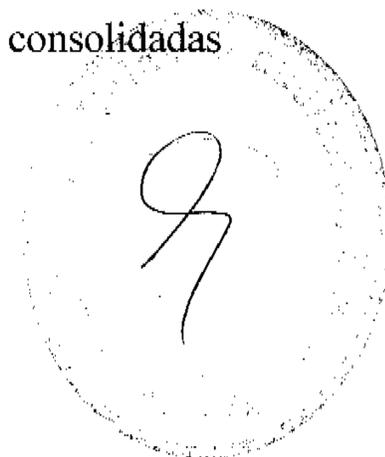
Las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentaron bajo criterios NIIF fueron las del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005. En consecuencia, la NIIF-1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" fue aplicada a la fecha de transición de 1 de enero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

El Grupo no ha adoptado anticipadamente las normas aprobadas por la Unión Europea e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2006 y que serán aplicadas cuando entren en vigor. Estas normas no tendrán impacto en la situación financiera del Grupo y únicamente las siguientes normas supondrán desgloses adicionales:

- NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar, que requiere desgloses que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.
- Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros, que requiere realizar nuevos desgloses que permitan a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.
- NIIF 8 - Segmentos operativos

Las cuentas anuales individuales de 2006 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas 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 2006. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han estado formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 1 de marzo de 2007 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 2005, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2006.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en euros 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 2006 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 2005 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 2006. En este sentido, y al objeto de un correcto reflejo de los impuestos diferidos derivados de los ajustes por valoración de inmovilizado registrados en el ejercicio 2005, se ha procedido a la reclasificación de 9.532.806,38 euros correspondientes a los impuestos diferidos relativos a los ajustes por valoración mencionados.

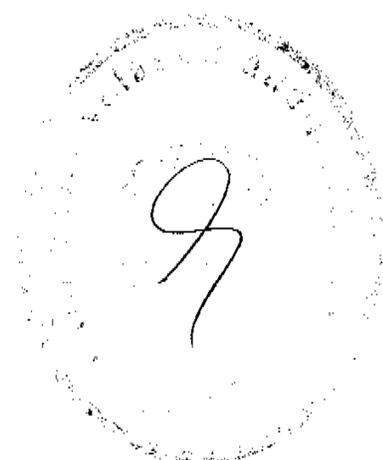


Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 1, la **Minerales y Productos Derivados, S.A., Derivados del Flúor, S.A. y Sepiol, S.A.**, han mantenido las revalorizaciones practicadas de acuerdo con la legislación vigente con anterioridad al 1 de enero de 2004, en particular a la actualización practicada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

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:

Integración global	Nombre Domicilio social	Actividad principal	% Participación de Derivados, S.A.		Capital social	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor neto según libros participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cotización en Bolsa	Exclusión del perímetro de consolidación	Cuentas auditadas
			Directa	Indirecta			Último ejercicio	Extraordinario						
	Derivados del Fitor, S.A. (Bilbao-España)	Fabricación de productos químicos	87,64%	87,64%	5.478.200,00	27.455.734,83	3.745.898,37	(10.133,72)	36.679.833,20	10.529.489,03	1.802.479,95	NO	NO	SI : Opinión favorable
	Sepiol, S.A. (Azuqueca de Henares-España)	Explotación de yacimientos mineros	78,26%	89,35%	3.314.905,65	22.581.084,84	(100.928,19)	(258.547,80)	25.795.062,30	3.703.797,83	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
	S.A. Salsquis (Colmenar de Oreja-España)	Explotación de yacimientos mineros	51,00%	51,00%	1.940.850,00	22.364.434,65	107.167,76	1.251.304,99	24.412.452,41	842.831,35	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
	Mercados Manuales Import Export, S.A. (Bilbao-España)	Distribución y comercialización de minerales, productos químicos	99,80%	99,80%	60.100,00	363.365,59	11.501,45	-	434.967,04	59.981,01	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
	FAMI-Cuatro de Inversiones, SICAV, S.A. (Madrid-España)	S.I.C.A.V.	99,99%	99,99%	30.051.000,00	(1.522.000,00)	3.927.000,00	-	31.456.000,00	26.368.044,41	-	SI	NO	SI : Opinión favorable
	Sepiolsa France, S.A.R.L. Saint Germain en Laye (Francia)	Comercial sector minero	-	100,00%	2.000.000,00	(981.031,13)	(359.597,69)	(21.153,92)	659.371,18	1.353.826,70	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
	Sepiolsa Italia, S.R.L.	Comercial sector minero	-	90,00%	10.400,00	58.505,68	(4.576,63)	5.029,00	64.329,05	8.932,24	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
	Senegal Mines, S.A. (2) Mboodene (Senegal)	Explotación de yacimientos mineros	-	51,00%	609.796,07	(2.768.943,37)	(48.263,02)	-	(2.207.410,32)	-	-	NO	NO	SI : Opinión favorable
	Fluorias Asturianas, S.A. (Gijón-España)	Explotación de yacimientos mineros (sin actividad)	100,00%	100,00%	60.200,00	(41.627,36)	-	-	18.572,64	33.802,01	-	NO	NO	NO
	Derbi XXI, S.A. (2) (Castro Urdiales-España)	Fabricación y comercialización de soda autómatante	-	44,70%	120.000,00	27,78	(21.807,44)	-	98.220,34	-	-	NO	NO	NO
	Método de la participación								<u>118.411.397,84</u>	<u>42.900.704,58</u>	<u>1.802.479,95</u>			
	Siderfitor, S.A. (Bilbao-España)	Fabricación y comercialización de módulos fundentes	38,46%	38,46%	524.799,18	494.821,63	(10.507,51)	-	1.009.113,30	211.753,10	-	NO	NO	NO
	Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd. (3) (República de Sudáfrica)	Explotación de yacimientos mineros	30,00%	39,00%	54.274,67	4.450.422,80	31.802,46	-	4.536.499,93	2.119.282,91	1.543.750,56	NO	NO	SI : Opinión favorable
	Sociedades participadas no consolidadas													
	Fluorquímica, S.A. (1)	Sin actividad	-	-	-	-	-	-	-	6,01	-	NO	SI	NO

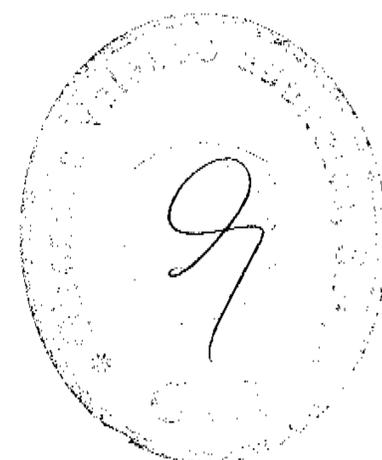
(1) Sociedad excluida por ser inactiva.

(2) Participaciones totalmente provisionadas al 31 de diciembre de 2006.

(3) La Sociedad, en relación a su participación en **Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.**, ha optado por no provisionar la diferencia entre el correspondiente valor técnico-contable de dicha participación y su precio de adquisición, fundamentándose en la existencia de expectativas razonables de consecución de beneficios futuros, tras 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 2006.
 - 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 2006 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 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.

Ejercicio 2005

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

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

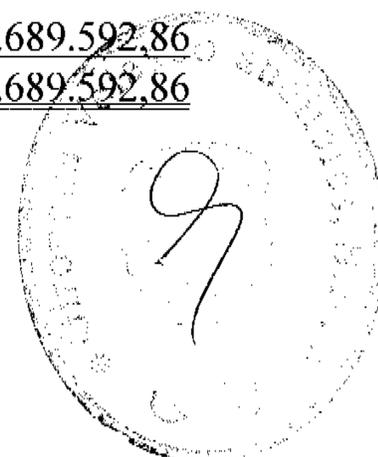
En el 2005 la participación en la empresa **Metorex, Limited (Pty) Ltd.** dejó de consolidarse por el método de la participación al considerarse una partida de la cartera de valores a largo plazo.

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>5.689.592,86</u>
	<u>5.689.592,86</u>
<u>Distribución</u>	
A Otras reservas	<u>5.689.592,86</u>
	<u>5.689.592,86</u>



Dividendo a cuenta. Con fechas 21 de julio de 2006 y 24 de enero de 2007, el Consejo de Administración acordó distribuir dos dividendos a cuenta de 2,40 euros brutos por acción cada uno, 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 30 de junio de 2006 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 8.778.829,81 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.

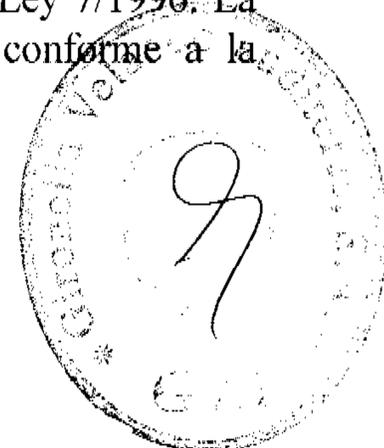
Asimismo, y en relación al segundo acuerdo de dividendo a cuenta, el balance previsional de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 muestra unas disponibilidades de tesorería considerando la totalidad de movimientos de cobros y pagos por operaciones corrientes y/o financieras, del orden de 7.800.000 euros, 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 Real Decreto-Ley 7/1996. La NIIF 1 permite mantener estas últimas revalorizaciones practicadas conforme a la normativa anterior vigente.



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

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

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

Los trabajos realizados para el inmovilizado se valoran en función de los costes incurridos de mano de obra, materiales y otros indirectos. Durante el ejercicio las sociedades que integran el Grupo han realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado por importe de 1.929.900,89 euros.

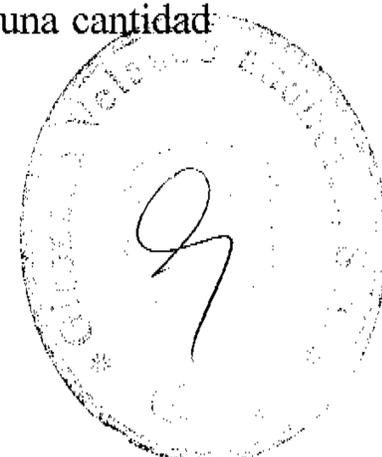
La amortización de los activos no mineros se inicia en relación a su fecha de adquisición y/o puesta en condiciones de funcionamiento, calculándose de forma lineal en función de los años de vida útil estimados y aplicándose sobre los valores de coste, según el siguiente detalle:

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

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

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

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



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

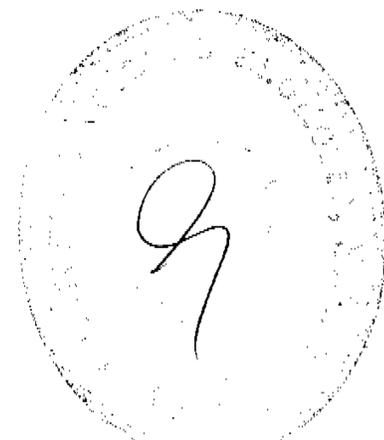
Su amortización se efectúa linealmente, en un plazo máximo de cuatro años.

A partir del ejercicio 2005 las sociedades del Grupo que realizan emisiones de CO₂ deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ 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 CO₂. 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, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

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



d) **Instrumentos financieros.**

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

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

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

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

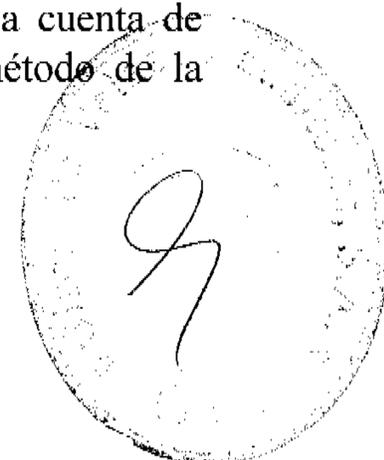
2. **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.** En este epígrafe del balance consolidado se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

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

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

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

Los resultados obtenidos por las 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 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 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

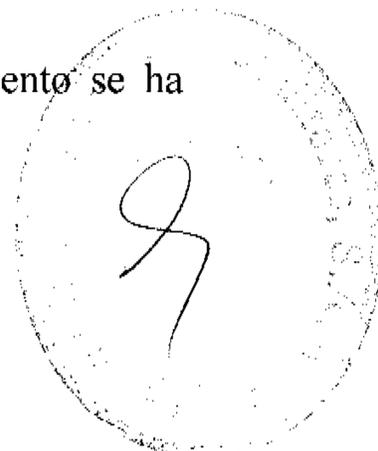
- h) **Existencias**

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 2006. Su importe se obtiene de un estudio actuarial elaborado por experto independiente y actualizado posteriormente, mediante capitalización individual. El tipo de interés aplicado para el cálculo de la provisión correspondiente ha sido el 4%.

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

2. 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 2006 la provisión incluida en el balance consolidado correspondiente a las emisiones previstas por la Sociedad para el ejercicio 2006 asciende a 1.125.598,83 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.

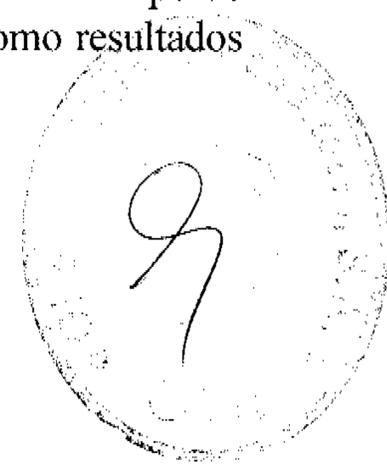
Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son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

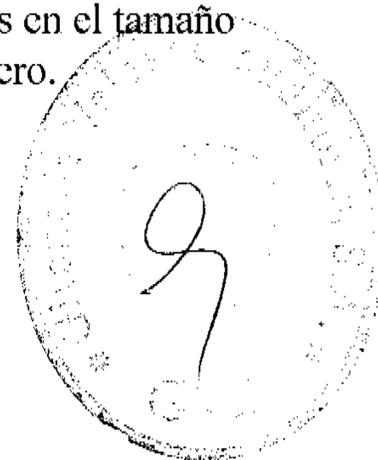


- n) **Situación fiscal.** El gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se calcula, en cada una de las sociedades consolidadas, en función del resultado del ejercicio considerándose 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 de 1.464.848,73 euros, 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.

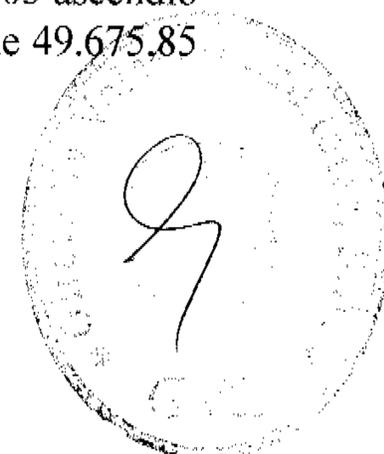
Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2006, son como sigue:

	(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	904.244,74	(903.755,91)	488,83
	<u>5.331.545,14</u>	<u>(4.373.692,29)</u>	<u>957.852,85</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 2005, son como sigue:

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

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2006 y 2005 ascendió a 53.429,12 y 63.336,43 euros respectivamente, y supondrá un incremento de 49.675,85 euros aproximadamente en el ejercicio 2007.



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

Inmovilizado material - 2006

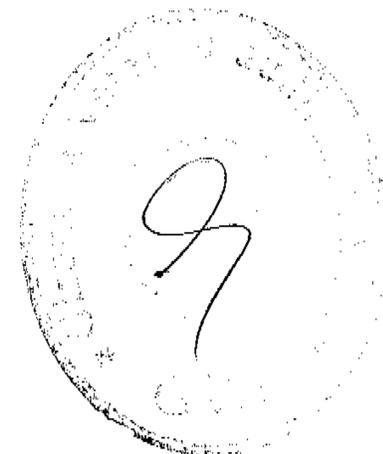
Descripción	(Euros)							
	Saldos al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2006	Bajas 2006	Saldos al 31-12-2006	Amortización acumulada al 31-12-2006	Valor neto contable al 31-12-2006
		Aumentos	Disminuciones					
• Terrenos y construcciones	16.498.467,43	-	-	1.540.044,98	-	18.038.512,41	(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	Bajas 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.



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

Inmovilizado material - 2005

Descripción	(Euros)							
	Saldos al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2005	Bajas 2005	Saldos al 31-12-2005	Amortización acumulada al 31-12-2005	Valor neto contable al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones					
• Terrenos y construcciones	17.326.247,98	-	(622.829,50)	175.243,99	(380.195,04)	16.498.467,43	(7.791.964,25)	8.706.503,18
• Instalaciones técnicas y maquinaria	130.654.560,90	-	-	14.849.121,76	(59.500,00)	145.444.182,66	(122.299.872,79)	23.144.309,87
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.607.098,38	-	-	12.776,05	(85.564,30)	1.534.310,13	(926.893,11)	607.417,02
• Inmovilizado en curso	2.931.637,04	-	-	1.597.347,31	(1.791.504,60)	2.737.479,75	-	2.737.479,75
• Otro inmovilizado	2.934.136,95	-	-	217.430,39	(6.821,48)	3.144.745,86	(2.075.666,53)	1.069.079,33
	<u>155.453.681,25</u>	<u>-</u>	<u>(622.829,50)</u>	<u>16.851.919,50</u>	<u>(2.323.585,42)</u>	<u>169.359.185,83</u>	<u>(133.094.396,68)</u>	<u>36.264.789,15</u>

Amortización acumulada	(Euros)					
	Saldos al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Dotaciones 2005	Bajas 2005	Saldos al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones			
• Terrenos (escombreras) y construcciones	7.419.997,03	-	-	371.967,22	-	7.791.964,25
• Instalaciones técnicas y maquinaria	114.609.950,67	-	-	8.394.239,29	(704.317,17)	122.299.872,79
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	843.351,36	-	-	83.541,75	-	926.893,11
• Otro inmovilizado	2.027.361,51	-	-	77.490,76	(29.185,74)	2.075.666,53
	<u>124.900.660,57</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.927.239,02</u>	<u>(733.502,91)</u>	<u>133.094.396,68</u>

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

Altas de inmovilizado material:

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



5.3. Bienes totalmente amortizados. El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendía a 110.088.396,08 euros y 101.565.207,53 euros, respectivamente, y su detalle es el siguiente:

	(Euros)	
	2006	2005
Terrenos (escombreras) y construcciones	5.286.915,39	5.082.449,55
Instalaciones técnicas y maquinaria	102.152.696,64	93.917.144,91
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	857.930,13	816.698,91
Otro inmovilizado	1.790.853,92	1.748.914,16
	<u>110.088.396,08</u>	<u>101.565.207,53</u>

Al 31 de diciembre de 2006 no existen activos tangibles sobre los que existan restricciones a la titularidad.

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

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

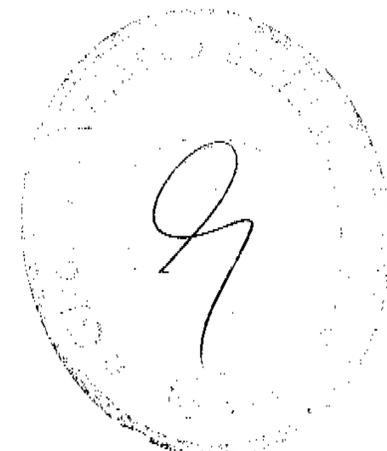
Nota 6. Activos intangibles

Análisis del movimiento durante los ejercicios. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, ha sido la siguiente:

Activos intangibles - 2006

Descripción	(Euros)							Amortización acumulada al 31-12-2006	Valor neto contable al 31-12-2006
	Saldo al 31-12-2005	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2006	Bajas 2006	Trasposos 2006	Saldo al 31-12-2006		
		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	Trasposos 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.

Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, ha sido la siguiente:

Activos intangibles - 2005

Descripción	(Euros)							Amortización acumulada al 31-12-2005	Valor neto contable al 31-12-2005
	Saldos al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Altas 2005	Bajas 2005	Trasposos 2005	Saldo al 31-12-2005		
		Aumentos	Disminuciones						
Aplicaciones informáticas	679.705,16	-	-	183.654,77	-	130.413,12	993.773,05	(624.659,61)	369.113,44
	<u>679.705,16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>183.654,77</u>	<u>-</u>	<u>130.413,12</u>	<u>993.773,05</u>	<u>(624.659,61)</u>	<u>369.113,44</u>

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

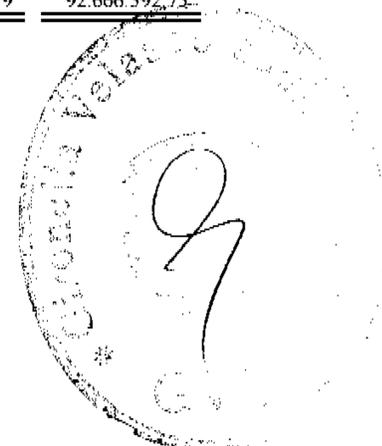
Las adiciones en “Aplicaciones informáticas” durante el ejercicio 2005 correspondieron principalmente a los programas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por el propio Grupo, que representaron nuevos desarrollos en la gestión productiva y financiera del Grupo.

Nota 7. Activos financieros no corrientes

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. Ltd.** 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.



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

Activos financieros no corrientes - 2005

	(Euros)						
	SalDOS al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos 2005	Disminuciones 2005	Ajustes por valoración 2005	SalDOS al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones				
• Cartera de valores a largo plazo	10.147.360,71	-	-	11.162.047,30	(348.979,18)	22.273.717,48	43.234.146,31
• Otros créditos	61.170,82	-	-	39.478,11	(33.378,35)	-	67.270,58
• Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	83.156,94	-	-	-	(25.586,03)	-	57.570,91
	<u>10.291.688,47</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.201.525,41</u>	<u>(407.943,56)</u>	<u>22.273.717,48</u>	<u>43.358.987,80</u>

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

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

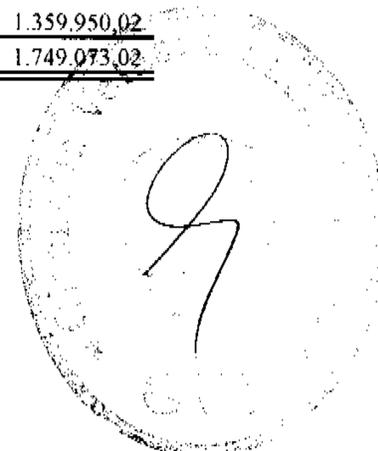
Otros créditos. Esta partida correspondía básicamente a la contabilización de 18 préstamos concedidos al personal de **Derivados del Flúor, S.A.** con plazo de amortización variable según los casos pero siempre entre uno y tres años, tipo interés del mercado o contractual, devengo de los mismos normalmente trimestral, y cuyo valor contable era el importe pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2005, que ascendía a 45.184,23 euros.

Nota 8. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

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	-	-	-	(465.855,05)	1.359.950,02
	<u>2.217.969,44</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(468.896,42)</u>	<u>1.749.073,02</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.

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

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación - 2005

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

Nota 9. Existencias

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, era la siguiente:

	(Euros)	
	2006	2005
Mercaderías	1.030.375,81	1.589.966,40
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.147.985,31	7.915.962,19
Mineral extraído - Productos en curso y semiterminados (rama química)	9.631.541,21	10.935.541,41
Anticipos	<u>336.405,41</u>	<u>67.359,59</u>
	<u>19.146.307,74</u>	<u>20.508.829,59</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 2006 **Derivados del Flúor, S.A.** tiene compromisos firmes de venta de anímico a un cliente para los ejercicios 2007, 2008 y 2009 de 6.000, 7.000 y 8.000 toneladas respectivamente, en relación al crédito concedido por la Sociedad de 150.000 euros (véase Nota 7.3.).

No existen compromisos firmes de compra de existencias.



Nota 10. Otros activos financieros corrientes

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:

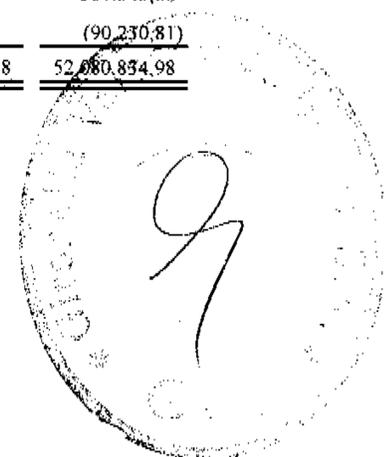
- Inversiones realizadas en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares.
- Inversiones realizadas en títulos de deuda pública con pacto de recompra y empréstitos de entidades de crédito.
- Los activos monetarios que componen la cartera de inversiones financieras de **FAMI-Cuatro de Inversiones, 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%.

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

Otros activos financieros corrientes - 2005

	(Euros)						
	Saldos al 31-12-2004	Modificación del perímetro de consolidación		Aumentos 2005	Disminuciones 2005	Ajustes por valoración 2005	Saldos al 31-12-2005
		Aumentos	Disminuciones				
• Cartera de valores a corto plazo	49.863.026,23	-	-	753.846.644,12	(756.803.103,24)	4.962.872,18	51.869.439,29
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	192,62	-	-	90,00	-	-	282,62
• Otros créditos	-	-	-	301.343,88	-	-	301.343,88
• Provisiones	(195.381,86)	-	-	105.151,05	-	-	(90.230,81)
	<u>49.667.836,99</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>754.253.229,05</u>	<u>(756.803.103,24)</u>	<u>4.962.872,18</u>	<u>52.080.834,98</u>



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

- Inversiones realizadas en valores de renta fija a corto plazo en euros o dólares.
- Inversiones realizadas en títulos de deuda pública con pacto de recompra y empréstitos de entidades de crédito.

La tasa de rentabilidad media obtenida ha sido de aproximadamente el 2,00%.

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.

Los miembros del Consejo de Administración controlaban al 31 de diciembre de 2006 aproximadamente el 35,61% del capital social de la Sociedad Dominante.

Valores propios. En la Junta General Ordinaria de Accionistas de **Minerales y Productos Derivados, S.A.**, en su reunión de 29 de junio de 2006, 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.



Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha adquirido y enajenado valores propios por 1.158.384,83 y 353.371,81 euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2005 el Grupo no adquirió ni enajenó valores propios.

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 2006 el importe de la reserva legal cubría exactamente el 20% del capital social.

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

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

- **Reserva 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.

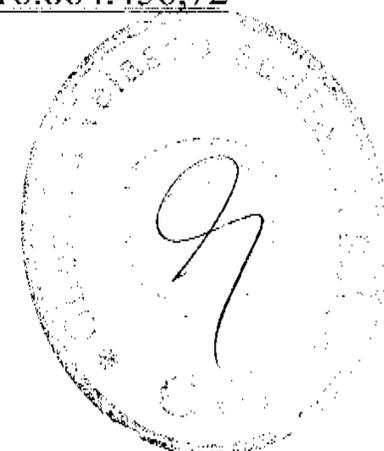
En el ejercicio 2006 se ha dotado de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4 del artículo 114 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, y en concepto de Factor de Agotamiento un importe de 3.355.205,65.

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	<u>3.355.205,65</u>	<u>11.665.499,10</u>	408.098,73
	<u>23.904.696,19</u>	<u>23.496.597,46</u>	

Hasta el 31 de diciembre de 2006 se han invertido 23.496.597,46 euros en activos mineros con cargo a dicha deducción, encontrándose pendiente de amortización correspondiente a activos materiales un importe de 618.506,95 euros. En consecuencia, el desglose de la Reserva por Factor de Agotamiento es como sigue:

	(Euros)
Importe pendiente de materializar en gasto o inversión	408.098,73
Importe materializado pendiente de aplicación	<u>16.456.357,99</u>
	<u>16.864.456,72</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 2006 y 2005 es el siguiente:

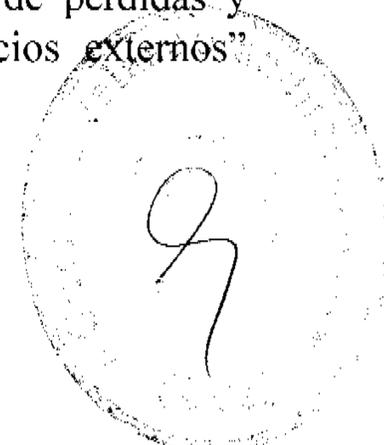
	(Euros)	
	2006	2005
<u>Sociedades del Grupo</u>		
S.A. Sulquisa	16.428.764,85	11.254.816,05
Sepiol, S.A.	36.102.531,53	26.874.136,87
Derivados del Flúor, S.A.	20.899.072,47	17.201.152,64
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	362.637,65	247.136,74
FAMI-Cuatro de Inversiones SICAV, S.A.	4.715.996,12	2.293.487,19
Derbi XXI, S.A.	(192.067,62)	(192.067,62)
Fluoritas Asturianas, S.A.	<u>(41.627,36)</u>	<u>(41.627,36)</u>
	<u>78.275.307,64</u>	<u>57.637.034,51</u>
 <u>Sociedades asociadas</u>		
Siderflúor, S.A.	180.411,28	179.331,84
Vergenoeg Mining Company (Pty) Ltd.	<u>(1.619.738,20)</u>	<u>(701.371,70)</u>
	<u>(1.439.326,92)</u>	<u>(522.039,86)</u>

Ajustes por valoración. El desglose de los Ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (véase el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado):

	(Euros)	
	2006	2005
<u>Inversiones financieras</u>		
Metorex Limited (Pty) Ltd.	34.918.865,34	14.704.752,83
Mexichem S.A. de C. V. Ltd.	2.075.769,67	(226.826,47)
FAMI-Cuatro de Inversiones SICAV, S.A.	<u>2.556.280,78</u>	<u>3.225.866,92</u>
	<u>39.550.915,79</u>	<u>17.703.783,28</u>

Nota 12. Intereses minoritarios

El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006 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.



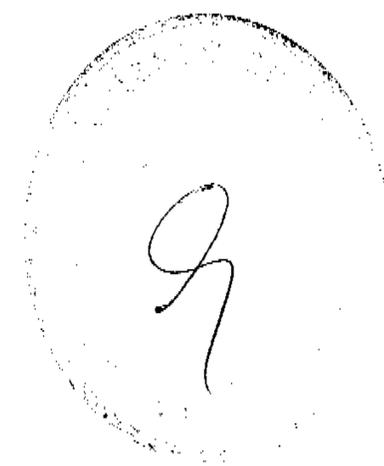
El detalle de los intereses de los socios externos de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global en los cuales la propiedad es compartida con terceros es el siguiente:

Intereses minoritarios - 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 Flior, 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>

Intereses minoritarios - 2005

Sociedad	(Euros)								
	Saldo al 31.12.2004	Modificación del perímetro de consolidación		Otros ajustes	Resultado atribuido a la minoría	Saldo al 31.12.2005	Desglose al 31 de diciembre de 2005		
		Aumentos	Disminuciones				Capital y reservas	Resultado	Total
Derivados del Flior, S.A.	8.578.831,45	-	-	(244.835,99)	1.121.134,20	9.455.129,66	8.333.995,46	1.121.134,20	9.455.129,66
Vallegon, S.A.	20.629,86	-	20.629,86	-	-	-	-	-	-
Derbi XXI, S.A.	48.130,87	-	-	(2,90)	-	48.127,97	48.127,97	-	48.127,97
Sepiolsa Italia, S.R.L.	5.348,23	-	-	2.294,75	(399,97)	7.243,01	7.642,98	(399,97)	7.243,01
Senegal Mines, S.A.	(722.808,85)	-	-	(150.188,91)	(92.492,20)	(965.489,97)	(872.997,77)	(92.492,20)	(965.489,97)
Sepiol, S.A.	(1.118.915,48)	-	-	1.383.701,08	68.167,15	332.952,76	264.785,61	68.167,15	332.952,76
S.A. Sulquisa	9.935.117,93	-	-	3.469.194,11	1.471,79	13.405.783,83	13.404.312,04	1.471,79	13.405.783,83
Mercados Mundiales Import Export, S.A.	615,47	-	-	-	231,47	846,94	615,47	231,47	846,94
	<u>16.746.949,48</u>	<u>-</u>	<u>20.629,86</u>	<u>4.460.162,14</u>	<u>1.098.112,44</u>	<u>22.284.594,20</u>	<u>21.186.481,76</u>	<u>1.098.112,44</u>	<u>22.284.594,20</u>



Nota 13. Provisiones

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>

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 CO₂ que se ha puesto en marcha el 1 de enero de 2005, como parte del esfuerzo para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero establecidos en el Protocolo de Kyoto.



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

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

No obstante, la Sociedad solicitó la revisión de las cantidades de CO₂ asignadas en el Plan para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, siendo las mismas de 68.780, 96.090 y 96.090 toneladas, respectivamente.

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

Provisiones para impuestos. 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, el Grupo tiene registrada al 31 de diciembre de 2006 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 con cargo a resultados como sigue:

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

En el ejercicio 2006, el Grupo ha aplicado la provisión para impuestos existente al 31 de diciembre de 2005, que ascendía a 1.142.609,28 euros, correspondiente a la estimación de la deuda tributaria que se realizó para hacer frente a las actuaciones inspectoras realizadas a **Sepiol, S.A.**, una vez efectuado el pago del importe global definitivo. No obstante, el Grupo ha procedido a recurrir las liquidaciones presentadas hasta la fecha.



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

Provisiones - 2005

Otras provisiones	(Euros)			
	Saldos al 31-12-2004	Dotación 2005	Aplicación 2005	Saldos al 31-12-2005
• Premio de antigüedad	176.394,86	-	-	176.394,86
• Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	-	256.054,55	-	256.054,55
• Otras provisiones	178.340,40	256.161,88	-	434.502,28
	<u>354.735,26</u>	<u>512.216,43</u>	<u>-</u>	<u>866.951,69</u>

Provisiones para impuestos	(Euros)			
	Saldos al 31-12-2004	Dotación 2005	Aplicación 2005	Saldos al 31-12-2005
• Provisiones para impuestos	229.404,89	3.272.962,21	(229.404,89)	3.272.962,21
	<u>584.140,15</u>	<u>3.785.178,64</u>	<u>(229.404,89)</u>	<u>4.139.913,90</u>

Nota 14. Otros pasivos no corrientes

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.

Este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2005 estaba compuesto íntegramente por la operación de préstamo participativo instrumentada por **Senegal Mines, S.A.**



Nota 15. Deudas con entidades de crédito

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

Tipo de operación	(Euros)			
	Dispuesto		Límite	
	Corriente	No corriente	Concedido	Disponible
Pólizas de crédito	13.762.789,20	-	31.051.012,00	17.288.222,80
Préstamos	866.874,12	4.378.520,01	-	-
Descuento de efectos	-	-	300.506,00	300.506,00
	<u>14.629.663,32</u>	<u>4.378.520,01</u>	<u>31.351.518,00</u>	<u>17.588.728,80</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)
2008	2.150.129,91
2009	1.955.685,50
2010	77.907,70
2011	77.907,70
2012	77.907,70
2013	38.981,50
	<u>4.378.520,01</u>



Nota 16. Situación fiscal

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

	(Euros)		Importe
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante			10.771.022,87
Impuesto sobre Sociedades	2.542.368,54	(164.221,37)	2.378.147,17
Diferencias permanentes	54.924,88	-	54.924,88
Diferencias temporales	65.729,85	(2.734.106,77)	(2.668.376,92)
Ajustes de consolidación			2.649.209,38
Base Imponible (Resultado fiscal)			<u>13.184.927,38</u>

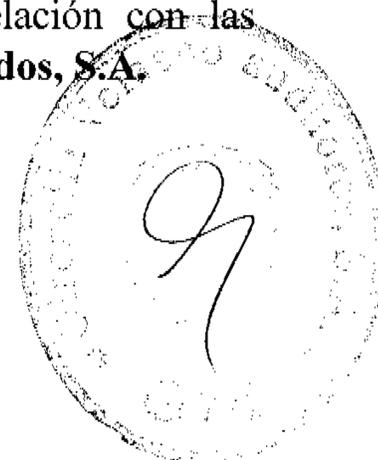
16.2. Minerales y Productos Derivados, S.A. fue sometida a actuaciones inspectoras (véase Nota 4 k)) que comprenden los siguientes conceptos impositivos y períodos:

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

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

Concepto impositivo	Período
Impuesto sobre Sociedades	2000 a 2003

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



A tal efecto, y bajo la cuenta epígrafe "Provisiones a largo plazo" **Scpiol, 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.

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

Según establece la legislación vigente de cada país, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Para las sociedades que conforman el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2006 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 2006 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensación.

- 16.3. Derivados del Flúor, S.A.** ha realizado la reinversión de los beneficios extraordinarios obtenidos de la enajenación de su participación en la sociedad Vallegón, S.A. habiendo aplicado 110.036,97 euros de deducción por reinversión que quedaban pendientes.
- 16.4. Fondo de comercio financiero.** El importe por este concepto asciende a 4.903.153 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 2006 ha sido de 39.250 euros.
- 16.5.** Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia (Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre) ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Bizkaia.



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 2006 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 actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Nota 17. Garantías comprometidas con terceros

Minerales y Productos Derivados, S.A. y sus sociedades participadas al 31 de diciembre de 2006 tenían avales recibidos por terceros que afianzan a diversos Organismos de la Administración por importe de 8.656.485,68 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:

- Póliza de crédito a favor de **Sepiolsa France, S.A.R.L.** por un importe de 1.000.000 de euros.
- Contratos de préstamo cuyo beneficiario es **Senegal Mines, S.A.** por un importe total de 4.819.666,66 euros.

Derivados del Flúor, S.A. tenía al 31 de diciembre de 2006 avales recibidos de terceros por 185.000 euros, parte de los cuales garantizan el cobro de un crédito de 150.000 euros entregado a un cliente.



Nota 18. Gastos de explotación

18.1. **Aprovisionamientos.** Su composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era la siguiente:

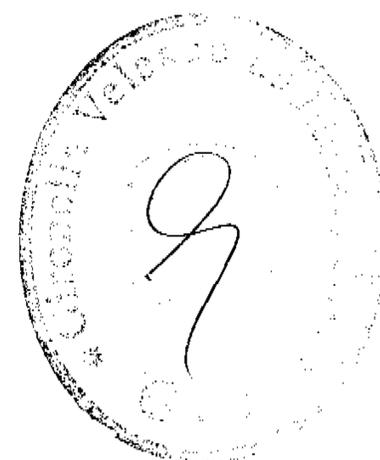
	(Euros)	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de materias primas y otras materias consumibles	46.416.258,03	43.691.960,28
Variación de existencias	<u>1.362.521,85</u>	<u>(201.758,73)</u>
	<u>47.778.779,88</u>	<u>43.490.201,55</u>

18.2. **Gastos de personal.** Su composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005, era la siguiente:

	(Euros)	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	14.775.182,98	14.525.322,27
Indemnizaciones	-	187.354,30
Cargas sociales	3.731.379,80	3.685.195,38
Otros gastos sociales	<u>536.132,53</u>	<u>524.040,72</u>
	<u>19.042.695,31</u>	<u>18.921.912,67</u>

Número medio de personas empleadas distribuido por categorías profesionales

<u>Categorías</u>	<u>Número medio de empleados</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Titulados superiores	65	61
Técnicos	15	15
Administración y auxiliares	97	98
Operarios	<u>195</u>	<u>195</u>
	<u>372</u>	<u>369</u>



Nota 19. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, era la siguiente:

	(Euros)	
	2006	2005
Ventas de fluorita	7.926.324,45	9.603.689,11
Ventas de arcillas absorbentes	24.093.134,85	25.794.269,87
Ventas de sulfato sódico	28.722.256,16	27.337.007,34
Ventas de productos químicos	67.355.821,41	58.627.915,43
Otras ventas y servicios	1.411.009,04	2.096.950,70
	<u>129.508.545,91</u>	<u>123.459.832,45</u>

Nota 20. Transacciones efectuadas con empresas asociadas

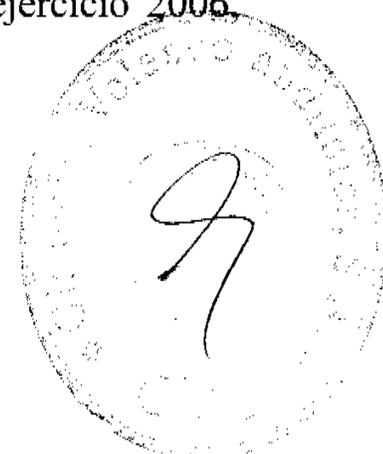
Su composición, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, era la siguiente:

Ejercicio	(Euros)				
	Ventas	Compras	Servicios		Dividendos
			Prestados	Recibidos	
2006	<u>299.851,64</u>	<u>753.419,34</u>	<u>272.897,24</u>	<u>-</u>	<u>1.543.750,56</u>
2005	<u>29.919,58</u>	<u>368.652,97</u>	<u>182.360,05</u>	<u>-</u>	<u>-</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 2006, 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

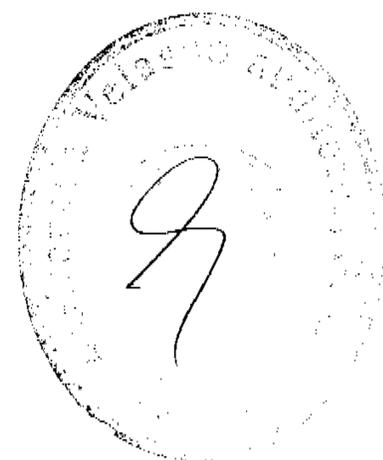
- Fluorita
- Arcillas absorbentes
- Sulfato sódico
- Químico
- Comercial
- Otros



A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para los ejercicios 2006 y 2005:

Información financiera por segmentos - Desglose por actividades - 2006

Cuenta de pérdidas y ganancias	(Euros)							Total
	Fluorita	Arcillas	Sulfato sódico	Químico	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
Balances								
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	-	-	(32.660.738,19)	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



Información financiera por segmentos - Desglose por actividades - 2005

Cuenta de pérdidas y ganancias	(Euros)							Total
	Fluorita	Arcillas	Sulfato sódico	Químico	Comercial	Otras actividades	Ajustes	
• Ingresos	13.091.510,09	26.485.839,13	28.175.666,60	61.262.382,65	1.577.857,72	6.643.038,72	-	137.236.294,91
• Ventas entre sectores del grupo	13.468.055,67	-	-	-	875.883,28	2.850.285,67	(17.194.224,62)	-
Total	26.559.565,76	26.485.839,13	28.175.666,60	61.262.382,65	2.453.741,00	9.493.324,39	(17.194.224,62)	137.236.294,91
• Resultado bruto de explotación	2.606.520,73	2.769.951,36	4.824.984,08	5.665.973,24	156.888,23	24.337,42	-	16.048.655,06
• Amortización	1.703.585,40	594.235,37	4.716.495,18	1.221.110,15	1.967,31	311.061,71	-	8.548.455,12
Resultado de explotación	902.935,33	2.175.715,99	108.488,90	4.444.863,09	154.920,92	(286.724,29)	-	7.500.199,94
• Participación en beneficios de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	408.973,28	-	408.973,28
Balances								
Activos del segmento								
• Inmovilizaciones materiales	3.833.521,92	12.170.969,76	11.258.324,63	8.981.505,29	538,13	19.929,42	-	36.264.789,15
• Inmovilizaciones inmateriales	102.624,36	181.819,44	0,41	82.204,35	2.464,88	-	-	369.113,44
• Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	271.734,11	-	-	-	-	-	(113.066,57)	158.667,54
• Activos no imputados	45.425.296,14	15.787.414,40	16.435.191,97	4.983.188,38	-	-	(37.212.801,19)	45.418.289,70
• Activos corrientes	20.985.241,39	17.808.249,91	10.927.758,04	32.295.051,27	1.240.615,20	36.024.850,90	(4.534.783,90)	114.746.982,81
Total activo consolidado	70.618.417,92	45.948.453,51	38.621.275,05	46.341.949,29	1.243.618,21	36.044.780,32	(41.860.651,66)	196.957.842,64
Pasivos del segmento								
• Patrimonio neto	63.546.813,81	33.612.291,61	27.358.742,51	34.740.801,78	423.465,59	35.994.812,80	(49.359.364,90)	146.317.563,20
• Pasivos no corrientes	2.130.352,93	3.717.205,88	256.054,55	722.197,57	-	-	9.151.807,38	15.977.618,31
• Pasivos corrientes	4.941.251,18	8.941.141,33	11.006.477,99	10.952.778,66	820.152,62	49.967,52	(2.049.108,17)	34.662.661,13
• Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo consolidado	70.618.417,92	46.270.638,82	38.621.275,05	46.415.778,01	1.243.618,21	36.044.780,32	(42.256.665,69)	196.957.842,64



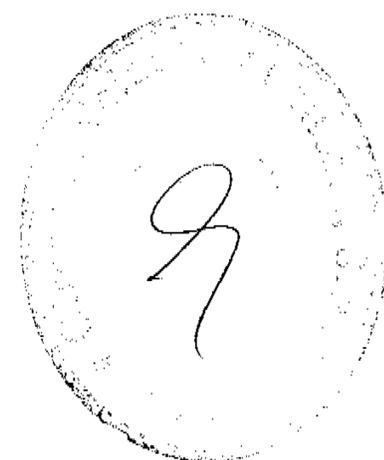
21.2. Segmentos secundarios geográficos. Las actividades del Grupo se ubican principalmente en Europa y América. Los cuadros siguientes muestran el desglose de la cifra de negocios por tipo de producto del Grupo, de acuerdo con la distribución geográfica donde se desarrollan sus actividades para los ejercicios 2006 y 2005:

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 Sódico	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>

Ingresos por segmento geográfico - 2005

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



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 2006 y 2005 es como sigue:

Beneficio por acción básico

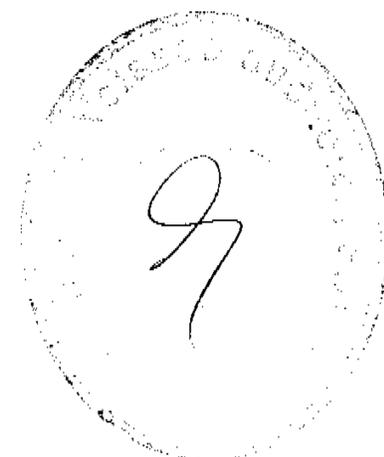
	Ejercicio	
	2006	2005
• Beneficio neto, en euros	10.771.022,87	3.960.383,53
• Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción:		
- Número de acciones en circulación medio ponderado	515.453	515.453
- Número medio de acciones propias	(4.156)	-
	<u>511.297</u>	<u>515.453</u>
• Beneficio por acción, en euros	21,07	7,68

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 2006 y 2005 es como sigue:

Beneficio por acción diluida

	Ejercicio	
	2006	2005
• Beneficio neto, en euros	10.771.022,87	3.960.383,53
• 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)	-
	<u>511.297</u>	<u>515.453</u>
• Beneficio por acción, en euros	21,07	7,68



Nota 23. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2006 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 3.469.324,81 euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

Minerales y Productos Derivados, S.A.

- En el ejercicio 2006 se han realizado mejoras en la balsa de pérdidas de la instalación. Anteriormente se disponía de dos balsas de decantación, con capacidades de aproximadamente 215 y 395 m³, separados por un muro. La limpieza se realizaba mediante una bomba que se encuentra en la primera de las balsas y las pérdidas se bombean nuevamente al emisario submarino. Por la situación de la bomba, la limpieza de la segunda balsa era complicada teniendo que utilizar bombas auxiliares.

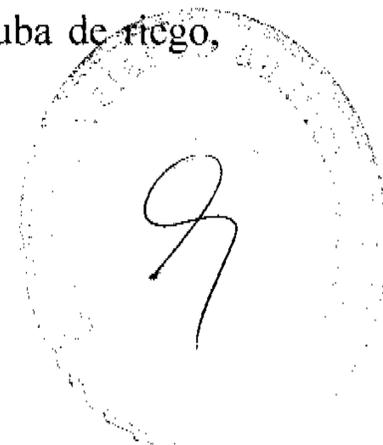
Los trabajos realizados consistieron en la eliminación del muro divisor, consiguiendo una balsa de mayor capacidad (aproximadamente 615 m³). Aunque en realidad la capacidad total es similar, siendo una única balsa, se consigue mantener siempre un nivel mínimo con el trabajo de la bomba. Esto ha aumentado en gran medida el grado de seguridad.

- 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.

Sepiol, S.A.

- **Fábrica.** Las instalaciones más significativas que la Sociedad tiene, cuyo fin es minimizar el impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, son las que denomina instalaciones de captación de polvo, cuyo objeto es retener las partículas en suspensión contenidas en el aire en los distintos procesos de la planta de tratamiento. Estas instalaciones constan como elemento principal, de unos filtros de mangas y dichas mangas deben ser cambiadas cada dos años aproximadamente. Otro capítulo que cada vez tiene más importancia en la mejora medioambiental, es el de la recogida de residuos a través de una empresa homologada.
- **Mina.** La Sociedad realiza su actividad minera de explotación a cielo abierto mediante minería de transferencia continua, donde los desmontes que se realizan va a restaurar las zonas ya explotadas. Se utiliza para ello maquinaria de movimiento de tierras: retroexcavadoras, palas cargadoras, dumpers, bulldozer, motoniveladora, cuba de fiego, etc.



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

Con las labores realizadas de restauración/restitución durante el ejercicio 2006, se ha recuperado una superficie de 23.000 m², que fue explotada mineramente 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.

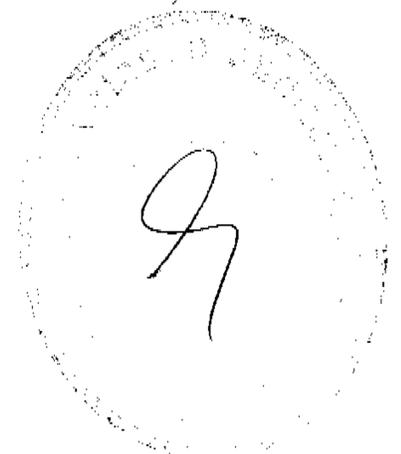
Actualmente el Grupo Minero BELEN, nº 2.747 tiene depositados en la Comunidad de Madrid y a su disposición para responder de la restauración en esta explotación minera, un total de 555.198,46 euros.

S.A. Sulquisa

- Derechos de emisión de gases de efecto invernadero. La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio 2006 derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 88.900 euros.
- Transporte de finos. La Sociedad ha invertido 4.227,47 euros en el transporte de producto fino producido por las tres plantas con el fin de evitar derrames en superficie.
- Mejora sistema de balsas de salmuera agotada. La Sociedad ha ampliado la inversión realizada en años anteriores en 4.650,00 euros con el objetivo de mejorar la instalación de bombeo de las balsas de salmuera agotada con la duplicación de equipos y señales en el ordenador fiables y un bombeo de emergencia con capacidad suficiente para poder vaciar las balsas en un tiempo mínimo si fuera necesario, evitando así posibles desbordes accidentales al entorno.

Derivados del Flúor, S.A.

- La Sociedad al 31 de diciembre de 2006 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 5.163.253,43 euros y su amortización acumulada a la misma fecha alcanza los 2.884.316,47 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 655.369,69 euros. El detalle por sociedades es el siguiente:

Minerales y Productos Derivados, S.A.

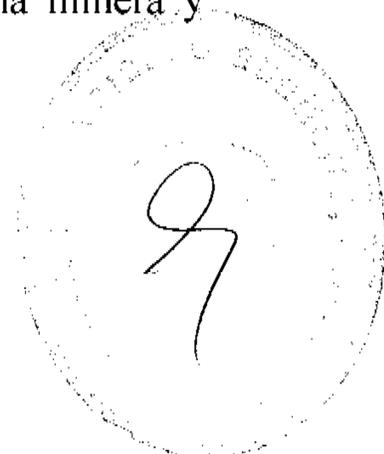
La Sociedad ha tomado las medidas oportunas, sin escatimar esfuerzos, para la protección del medio ambiente en sus explotaciones.

Sepiol, S.A.

- 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 26.907,82 euros.
- Ecoembalajes España, S.A. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 1.369,25 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 19.846,01 euros.
- Restauración de la Explotación BELEN. La Sociedad ha incurrido en un gasto de 390.721,77 euros en el Plan de Restauración en la Concesión de Explotación BELEN nº 2.747.

S.A. Sulquisa

- Limpieza sulfato. Este gasto que asciende a 76.254,64 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 2.779,64 euros.



- Retirada de residuos contaminantes. El gasto derivado de la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos ha ascendido a 11.193,26 euros.
- Servicio de recogida de contenedores. El gasto derivado del servicio de recogida de contenedores ha ascendido a 2.500,00 euros.
- Auditorías medioambientales. El gasto que ha realizado la Sociedad en el seguimiento de la ISO 14.000 ha ascendido a 2.677,30 euros.

Derivados del Flúor, S.A.

Durante el ejercicio 2006, el desglose de los gastos en medidas de protección medioambiental es el siguiente:

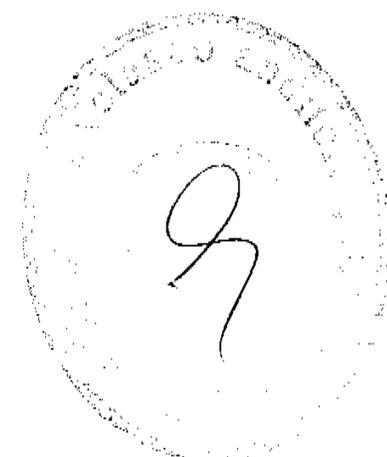
	(Euros)
Gastos de personal	53.577
Asesorías	4.932
Retirada de residuos industriales	23.061
Medidas medioambientales	<u>39.550</u>
	<u>121.120</u>

Nota 24. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las retribuciones percibidas por los Administradores de la Sociedad Dominante se corresponden con el siguiente detalle:

	(Euros)	
	2006	2005
Dietas por asistencia a Consejos de Administración	109.211,14	103.117,98
Sueldos y salarios	<u>307.210,93</u>	<u>51.600,28</u>
	<u>416.422,07</u>	<u>154.718,26</u>

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



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

Nota 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 2006 han ascendido a 67.450 euros (65.065 euros en 2005).



Informe de gestión

Dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el presente Informe de Gestión de Minerales y Productos Derivados, S. A. y Sociedades Participadas que conforman el Grupo MINERSA relativo al ejercicio social cerrado en 31 de diciembre de 2006, 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 2006 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 2005.

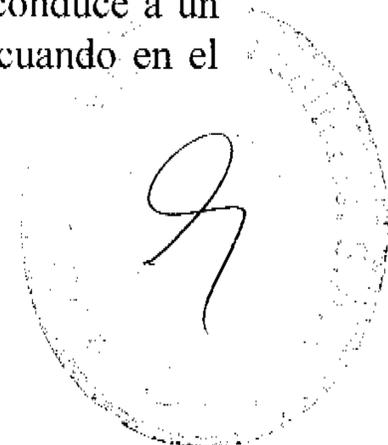
Resultados económicos

Los hechos más significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 son los siguientes:

La cifra de negocios se ha incrementado en un 4,90 % respecto a la del ejercicio precedente; al haberse incrementado en mayor proporción los costes anexos a dichos ingresos se ha alcanzado un beneficio de explotación de 6.386.895 euros.

Los ingresos financieros que alcanzan los 7.135.084 euros son levemente superiores a los del ejercicio anterior de 6.882.101 euros, debido a la favorable evolución en los rendimientos de las inversiones financieras; se ha registrado una importante disminución, procedente de una sociedad financiera del Grupo, de los gastos financieros que si en el año 2005 fueron 6.045.887 euros, en el 2006 suman 1.247.354 euros. Sin embargo el resultado de las diferencias de cambio en el presente ejercicio es negativo por importe de 260.101 euros frente al positivo de 1.027.002 euros del pasado año.

Los resultados por el deterioro de activos presentan una evolución negativa, mientras que los de las participaciones en el resultado del ejercicio de las sociedades asociadas han evolucionado favorablemente, lo que unido al resultado en la enajenación de activos y al incremento en 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 CO₂, 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 13.692.000 euros cuando en el pasado ejercicio fue de 9.8941.815 euros



La provisión de la cuota correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio alcanza la cifra de 2.480.406 euros, conduce a un Resultado positivo de 11.211.594 euros, del que corresponden a Socios externos 440.571 euros, resultando por tanto un Beneficio atribuido a la sociedad dominante de 10.771.023 euros.

Actividad Inversora

Con fecha 17 de noviembre de 2006, se adquieren 10.000.000 acciones ordinarias nominativas de Metorcx Pty. Ltd. equivalentes al 3.36 % del capital social, por un importe total de 16.212.152 euros.

Las altas de inmovilizado material más significativas que se han producido en el ejercicio 2006 son las siguientes:

- 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.

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

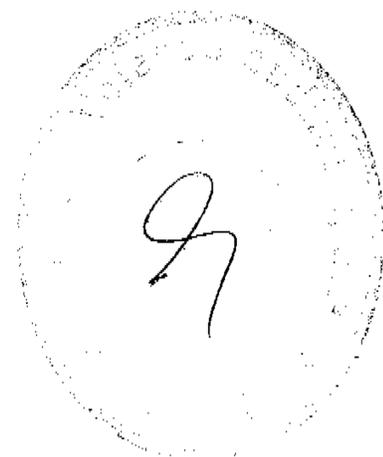
Varias partidas del balance y sus derivados financieros asociados soportan tipos de interés fijos y no están, por tanto, sometidos a variaciones en su valor razonable como resultados de cambios en los tipos de interés de mercado. Por otra parte el Grupo MINERSA afronta también un riesgo con respecto 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 CO₂, 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.

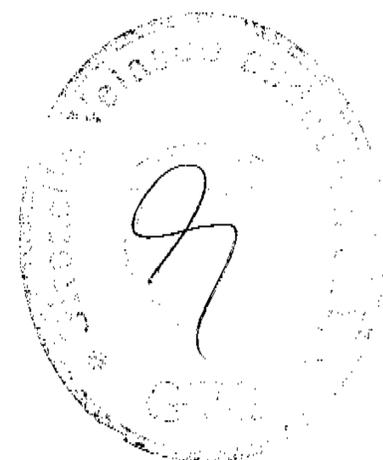
4. Riesgo de liquidez

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 del Grupo incidiendo negativamente en su cuenta de resultados; aun siendo muy difícil anticipar su evolución futura, el Grupo no espera un incremento ni disminución sustancial en estos precios durante el presente año.

A pesar de todo, se confía que la economía en el 2007 se mantenga en su tendencia alcista y en lo que respecta al Grupo Minersa, somos moderadamente optimistas en lo que queda de año, si bien la competencia en el sector es cada vez más acusada y puede afectar al precio de venta de algunos de nuestros productos.

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2007 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 2006, 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.

Bilbao, 1 de marzo 2006

