

## ANEXO I

GENERAL

1<sup>er</sup>

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2011

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

30/06/2011

### I. DATOS IDENTIFICATIVOS

**Denominación Social:** MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.

**Domicilio Social:**

C/ San Vicente, nº 8 - 48001 BILBAO

**C.I.F.**

A-48008502

### II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:

*(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B) de las instrucciones).*

### III. DECLARACIÓN(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

*Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.*

**Observaciones a la declaración/(es) anterior/(es):**

**Persona(s) que asume/(n) la responsabilidad de esta información:**

**De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores**

Nombre/Denominación social	Cargo
AZNAR SAINZ, ALEJANDRO	CONSEJERO
PROMOCIONES ARIER, S.L.	CONSEJERO
BARRENECHEA GUIMON, ALBERTO	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO
GUZMAN URIBE, FRANCISCO JAVIER	CONSEJERO
BARRENECHEA GUIMON, GONZALO	CONSEJERO
GUZMAN URIBE, JOSE IGNACIO	CONSEJERO
LIPPERHEIDE AGUIRE MARIA ISABEL	CONSEJERO

**Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 27/07/2011**

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2011	P. ANTERIOR 31/12/2010
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0040</b>	177.753	158.126
1. Inmovilizado intangible:	<b>0030</b>	4.797	4.345
a) Fondo de comercio	<b>0031</b>		
b) Otro inmovilizado intangible	<b>0032</b>	4.797	4.345
2. Inmovilizado material	<b>0033</b>	14.108	13.785
3. Inversiones inmobiliarias	<b>0034</b>		
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0035</b>	85.431	85.431
5. Inversiones financieras a largo plazo	<b>0036</b>	72.817	53.965
6. Activos por impuesto diferido	<b>0037</b>	600	600
7. Otros activos no corrientes	<b>0038</b>		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0085</b>	47.796	42.309
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0050</b>	0	
2. Existencias	<b>0055</b>	4.499	3.846
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>0060</b>	3.650	4.022
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>0061</b>	3.185	3.444
b) Otros deudores	<b>0062</b>	465	578
c) Activos por impuesto corriente	<b>0063</b>		
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0064</b>	35.883	30.979
5. Inversiones financieras a corto plazo	<b>0070</b>	0	8
6. Periodificaciones a corto plazo	<b>0071</b>	50	
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>0072</b>	3.714	3.454
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>0100</b>	225.549	200.435
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2011	P. ANTERIOR 31/12/2010
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>0195</b>	163.638	143.323
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0180</b>	110.708	109.223
1. Capital:	<b>0171</b>	4.639	4.639
a) Capital escriturado	<b>0161</b>	4.639	4.639
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>0162</b>		
2. Prima de emisión	<b>0172</b>	1	1
3. Reservas	<b>0173</b>	102.087	66.999
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>0174</b>	(810)	(810)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>0178</b>		(6.875)
6. Otras aportaciones de socios	<b>0179</b>		
7. Resultado del ejercicio	<b>0175</b>	4.791	50.227
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>0176</b>		(4.958)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>0177</b>		
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>0188</b>	52.614	33.772
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>0181</b>	52.614	33.772
2. Operaciones de cobertura	<b>0182</b>	0	0
3. Otros	<b>0183</b>		
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>0194</b>	316	328
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0120</b>	33.117	32.733
1. Provisiones a largo plazo	<b>0115</b>	3.731	3.731
2. Deudas a largo plazo:	<b>0116</b>	25.686	25.578
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0131</b>	25.592	25.578
b) Otros pasivos financieros	<b>0132</b>	94	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0117</b>	0	
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>0118</b>	3.325	2.955
5. Otros pasivos no corrientes	<b>0135</b>	375	469
6. Periodificaciones a largo plazo	<b>0119</b>		
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0130</b>	28.794	24.379
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0121</b>		
2. Provisiones a corto plazo	<b>0122</b>		
3. Deudas a corto plazo:	<b>0123</b>	7.144	12.080
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0133</b>	3.837	7.123
b) Otros pasivos financieros	<b>0134</b>	3.307	4.957
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0129</b>	16.362	6.422
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>0124</b>	5.288	5.877
a) Proveedores	<b>0125</b>	4.044	4.918
b) Otros acreedores	<b>0126</b>	1.244	959
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>0127</b>		
6. Otros pasivos corrientes	<b>0136</b>		
7. Periodificaciones a corto plazo	<b>0128</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>0200</b>	225.549	200.435

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL  
(ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2011		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2010		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205				14.203	100,00	13.851	100,00	
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206				655	4,61	(1.038)	(7,49)	
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207				818	5,76	670	4,84	
(-)	Aprovisionamientos	0208				(5.981)	(42,11)	(6.133)	(44,28)	
(+)	Otros ingresos de explotación	0209				1.910	13,45	1.654	11,94	
(-)	Gastos de personal	0217				(4.045)	(28,48)	(3.898)	(28,14)	
(-)	Otros gastos de explotación	0210				(3.197)	(22,51)	(3.173)	(22,91)	
(-)	Amortización del inmovilizado	0211				(898)	(6,32)	(645)	(4,66)	
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212				17	0,12			
(+)	Excesos de provisiones	0213								
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214								
(+/-)	Otros resultados	0215								
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	0245				3.482	24,52	1.288	9,30	
(+)	Ingresos financieros	0250				2.290	16,12	4.136	29,86	
(-)	Gastos financieros	0251				(684)	(4,82)	(732)	(5,28)	
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252				85	0,60	(468)	(3,38)	
(+/-)	Diferencias de cambio	0254				(7)	(0,05)	(18)	(0,13)	
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255						46	0,33	
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	0256				1.684	11,86	2.964	21,40	
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	0265				5.166	36,37	4.252	30,70	
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270				(375)	(2,64)	(115)	(0,83)	
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	0280				4.791	33,73	4.137	29,87	
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285								
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	0300				4.791	33,73	4.137	29,87	
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	0290					9,29			8,03
	Diluido	0295					9,29			8,03

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL**  
**(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2011	PERIODO ANTERIOR 30/06/2010
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>0305</b>	4.791	4.137
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>0310</b>	18.842	(6.845)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320	18.842	(6.931)
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321	18.842	(6.931)
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		122
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345		(36)
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>0350</b>	(12)	(22)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356		
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360		(32)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366	(17)	
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370	5	10
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>0400</b>	23.621	(2.730)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto	
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio				Otros instrumentos de patrimonio neto
<b>Saldo inicial al 01/01/2011</b>	<b>3010</b>	4.639	55.167	(810)	50.227		33.772	328	143.323
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3011</b>								
Ajuste por errores	<b>3012</b>								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3015</b>	4.639	55.167	(810)	50.227		33.772	328	143.323
<b>I. Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>3020</b>				4.791		18.842	(12)	23.621
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3025</b>		(3.306)						(3.306)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	<b>3026</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3027</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3028</b>		(3.306)						(3.306)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3029</b>								
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3030</b>								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3032</b>								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3035</b>		50.227		(50.227)				0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3036</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3037</b>		50.227		(50.227)				0
3. Otras variaciones	<b>3038</b>								
<b>Saldo final al 30/06/2011</b>	<b>3040</b>	4.639	102.088	(810)	4.791		52.614	316	163.638

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2010 (periodo comparativo)	3050	4.639	63.508	(810)	(2.157)		19.331	228	84.739
Ajuste por cambios de criterio contable	3051								
Ajuste por errores	3052								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	4.639	63.508	(810)	(2.157)		19.331	228	84.739
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	3060				4.137		(6.930)	63	(2.730)
II. Operaciones con socios o propietarios	3065		(1.227)						(1.227)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	3066								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067								
3. Distribución de dividendos	3068		(1.227)						(1.227)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069								
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	3070								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075	0	(2.157)		2.157				0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077		(2.157)		2.157				0
3. Otras variaciones	3078	0							0
Saldo final al 30/06/2010 (periodo comparativo)	3080	4.639	60.124	(810)	4.137		12.401	291	80.782

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA  
5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2011	PERIODO ANTERIOR 30/06/2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>0435</b>	9.763	4.526
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>0405</b>	5.166	4.252
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>0410</b>	(802)	(2.420)
(+) Amortización del inmovilizado	<b>0411</b>	881	667
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	<b>0412</b>	(1.683)	(3.087)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>0415</b>	3.999	(800)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>0420</b>	1.400	3.494
(-) Pagos de intereses	<b>0421</b>	(676)	(487)
(+) Cobros de dividendos	<b>0422</b>	1.891	4.112
(+) Cobros de intereses	<b>0423</b>	185	12
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>0430</b>	0	(143)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>0425</b>		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>0460</b>	(1.245)	(9.498)
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>0440</b>	(1.245)	(9.534)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0441</b>		(101)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0442</b>	(1.235)	(1.193)
(-) Otros activos financieros	<b>0443</b>	(10)	(8.240)
(-) Otros activos	<b>0444</b>		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>0450</b>		36
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0451</b>		35
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0452</b>		
(+) Otros activos financieros	<b>0453</b>		1
(+) Otros activos	<b>0454</b>		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>0490</b>	(8.251)	4.011
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>0470</b>		121
(+) Emisión	<b>0471</b>		
(-) Amortización	<b>0472</b>		
(-) Adquisición	<b>0473</b>		
(+) Enajenación	<b>0474</b>		
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0475</b>		121
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>0480</b>	(3.294)	3.890
(+) Emisión	<b>0481</b>		5.407
(-) Devolución y amortización	<b>0482</b>	(3.294)	(1.517)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>0485</b>	(4.957)	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>0492</b>	(7)	1
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>0495</b>	260	(960)
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>0499</b>	3.454	2.178
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>0500</b>	3.714	1.218
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 30/06/2011</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 30/06/2010</b>
(+) Caja y bancos	<b>0550</b>	3.714	1.218
(+) Otros activos financieros	<b>0552</b>		
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	<b>0553</b>		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>0600</b>	3.714	1.218



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2011	P. ANTERIOR 31/12/2010
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1040</b>	312.394	282.375
1. Inmovilizado intangible:	<b>1030</b>	33.265	37.214
a) Fondo de comercio	<b>1031</b>	32.423	36.061
b) Otro inmovilizado intangible	<b>1032</b>	842	1.153
2. Inmovilizado material	<b>1033</b>	93.926	90.172
3. Inversiones inmobiliarias	<b>1034</b>		
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	<b>1035</b>	23	23
5. Activos financieros no corrientes	<b>1036</b>	183.806	153.668
6. Activos por impuesto diferido	<b>1037</b>	1.374	1.298
7. Otros activos no corrientes	<b>1038</b>		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1085</b>	101.084	104.557
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1050</b>		
2. Existencias	<b>1055</b>	30.609	27.223
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>1060</b>	42.211	38.982
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>1061</b>	36.504	33.097
b) Otros deudores	<b>1062</b>	5.707	5.885
c) Activos por impuesto corriente	<b>1063</b>		
4. Otros activos financieros corrientes	<b>1070</b>	3.274	9.670
5. Otros activos corrientes	<b>1075</b>	1.150	1.233
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>1072</b>	23.840	27.449
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>1100</b>	413.478	386.932
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2011	P. ANTERIOR 31/12/2010
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>1195</b>	305.805	275.412
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1180</b>	143.461	137.163
1. Capital	<b>1171</b>	4.639	4.639
a) Capital escriturado	<b>1161</b>	4.639	4.639
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>1162</b>		
2. Prima de emisión	<b>1172</b>	1	1
3. Reservas	<b>1173</b>	130.027	129.320
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>1174</b>	(810)	(810)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>1178</b>		(8.412)
6. Otras aportaciones de socios	<b>1179</b>		
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	<b>1175</b>	9.604	17.383
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>1176</b>		(4.958)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>1177</b>		
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>1188</b>	140.129	116.926
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>1181</b>	135.043	107.459
2. Operaciones de cobertura	<b>1182</b>		
3. Diferencias de conversión	<b>1184</b>	5.086	9.467
4. Otros	<b>1183</b>		
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)</b>	<b>1189</b>	283.590	254.089
<b>A.3) INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1193</b>	22.215	21.323
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1120</b>	56.779	57.170
1. Subvenciones	<b>1117</b>		
2. Provisiones no corrientes	<b>1115</b>	6.801	7.326
3. Pasivos financieros no corrientes:	<b>1116</b>	31.559	31.675
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1131</b>	31.183	31.200
b) Otros pasivos financieros	<b>1132</b>	376	475
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>1118</b>	15.756	15.254
5. Otros pasivos no corrientes	<b>1135</b>	2.663	2.915
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1130</b>	50.894	54.350
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1121</b>		
2. Provisiones corrientes	<b>1122</b>	755	1.040
3. Pasivos financieros corrientes:	<b>1123</b>	11.936	16.141
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1133</b>	7.506	10.611
b) Otros pasivos financieros	<b>1134</b>	4.430	5.530
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>1124</b>	37.571	37.169
a) Proveedores	<b>1125</b>	30.788	32.157
b) Otros acreedores	<b>1126</b>	6.783	5.012
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>1127</b>		
5. Otros pasivos corrientes	<b>1136</b>	632	0
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)</b>	<b>1200</b>	413.478	386.932

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

7. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2011		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2010		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205				97.217	100,00	90.762	100,00	
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				3.899	4,01	(1.008)	(1,11)	
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				1.369	1,41	978	1,08	
(-)	Aprovisionamientos	1208				(36.697)	(37,75)	(34.941)	(38,50)	
(+)	Otros ingresos de explotación	1209				762	0,78	423	0,47	
(-)	Gastos de personal	1217				(13.344)	(13,73)	(12.391)	(13,65)	
(-)	Otros gastos de explotación	1210				(32.365)	(33,29)	(28.183)	(31,05)	
(-)	Amortización del inmovilizado	1211				(5.965)	(6,14)	(4.596)	(5,06)	
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212								
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214				24	0,02	11	0,01	
(+/-)	Otros resultados	1215								
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1245				14.900	15,33	11.055	12,18	
(+)	Ingresos financieros	1250				361	0,37	300	0,33	
(-)	Gastos financieros	1251				(677)	(0,70)	(860)	(0,95)	
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252				(645)	(0,66)	(320)	(0,35)	
(+/-)	Diferencias de cambio	1254				(254)	(0,26)	952	1,05	
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255						(63)	(0,07)	
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	1256				(1.215)	(1,25)	9	0,01	
(+/-)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1253				1	0,00			
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	1265				13.686	14,08	11.064	12,19	
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270				(2.922)	(3,01)	(2.824)	(3,11)	
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	1280				10.764	11,07	8.240	9,08	
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285								
=	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	1288				10.764	11,07	8.240	9,08	
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300				9.604	9,88	6.908	7,61	
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289				1.160	1,19	1.332	1,47	
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>	
	Básico	1290					18,63		13,40	
	Diluido	1295					18,63		13,40	

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2011	PERIODO ANTERIOR 30/06/2010
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>1305</b>	10.764	8.240
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>1310</b>	23.982	32.795
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311		
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320	30.142	31.085
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321	30.142	31.085
b) Otros ingresos/(gastos)	1323		
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330		
4. Diferencias de conversión	1334	(6.160)	1.518
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1344		
6. Entidades valoradas por el método de la participación	1342		
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1343		275
8. Efecto impositivo	1345		(83)
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>1350</b>		(16.817)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355		(16.817)
a) Activos financieros disponibles para la venta	1356		(16.817)
b) Otros ingresos/(gastos)	1358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	1360		
3. Diferencias de conversión	1364		
4. Entidades valoradas por el método de la participación	1368		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1363		
6. Efecto impositivo	1370		
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>1400</b>	34.746	24.218
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	32.807	23.218
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399	1.939	1.000

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios							
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2011</b>	<b>3110</b>	4.639	115.951	(810)	17.383		116.926	21.323	275.412
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3115</b>	4.639	115.951	(810)	17.383		116.926	21.323	275.412
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3120</b>				9.604		23.203	1.939	34.746
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3125</b>		(3.306)					(1.047)	(4.353)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128		(3.306)					(1.047)	(4.353)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129								
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3135</b>		17.383		(17.383)				0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137		17.383		(17.383)				0
3. Otras variaciones	3138								
<b>Saldo final al 30/06/2011</b>	<b>3140</b>	4.639	130.028	(810)	9.604		140.129	22.215	305.805

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2010 (periodo comparativo)</b>	<b>3150</b>	4.639	107.022	(810)	11.547	103	55.968	17.716	196.185
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3151</b>								
Ajuste por errores	<b>3152</b>								
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3155</b>	4.639	107.022	(810)	11.547	103	55.968	17.716	196.185
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3160</b>		4		6.908	189	15.785	1.332	24.218
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3165</b>		(1.227)					(1.688)	(2.915)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3166</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3167</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3168</b>		(1.227)					(1.688)	(2.915)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3169</b>								
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3170</b>								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3172</b>								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3175</b>		11.547		(11.547)				0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3176</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3177</b>		11.547		(11.547)				0
3. Otras variaciones	<b>3178</b>								
<b>Saldo final al 30/06/2010 (periodo comparativo)</b>	<b>3180</b>	4.639	117.346	(810)	6.908	292	71.753	17.360	217.488

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de complementar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2011	PERIODO ANTERIOR 30/06/2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1435</b>	20.732	7.548
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>1405</b>	13.686	11.064
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>1410</b>	5.978	2.864
(+) Amortización del inmovilizado	1411	5.965	4.596
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	1412	13	(1.732)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>1415</b>	1.537	(5.319)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>1420</b>	(469)	(1.061)
(-) Pagos de intereses	1421	(677)	(709)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1430		
(+) Cobros de dividendos	1422	217	
(+) Cobros de intereses	1423	25	206
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	1424	(56)	(558)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1425	22	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>1460</b>	(14.122)	(15.779)
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>1440</b>	(14.215)	(18.133)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1441		(1)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1442	(12.987)	(6.325)
(-) Otros activos financieros	1443	(1.228)	(11.807)
(-) Otros activos	1444		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>1450</b>	93	2.354
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1451		35
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1452	93	13
(+) Otros activos financieros	1453		2.306
(+) Otros activos	1454		
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>1455</b>		
(+) Cobros de dividendos	1456		
(+) Cobros de intereses	1457		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1458		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1490</b>	(9.976)	3.464
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>1470</b>		
(+) Emisión	1471		
(-) Amortización	1472		
(-) Adquisición	1473		
(+) Enajenación	1474		
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>1480</b>	(3.971)	4.740
(+) Emisión	1481	570	7.079
(-) Devolución y amortización	1482	(4.541)	(2.339)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>1485</b>	(6.005)	(1.519)
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>1486</b>		243
(-) Pagos de intereses	1487		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1488		243
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>1492</b>	(242)	257
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>1495</b>	(3.608)	(4.510)
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>1499</b>	27.448	32.217
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>1500</b>	23.840	27.707
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 30/06/2011</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 30/06/2010</b>
(+) Caja y bancos	1550	7.621	4.491
(+) Otros activos financieros	1552	16.219	23.216
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	1553		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1600</b>	23.840	27.707

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158	107,78	9,70	4.957	26,70	2,40	1.227
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159					0,00	
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>2160</b>			<b>4.957</b>			<b>1.227</b>
a) Dividendos con cargo a resultados	2155			4.957			
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						1.227
c) Dividendos en especie	2157						

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

13. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA

Uds.: Miles de euros

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO)		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2011	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2011
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	2192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2193	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2010	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2010
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	4192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	4193	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>4200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2011	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2011
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	2195	0	0	0	0	0

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2010	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2010
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	4195	0	0	0	0	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	2061			158.214		
Valores representativos de deuda	2062					
Derivados	2063					
Otros activos financieros	2064		18		16	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2065</b>		18	158.214	16	
Instrumentos de patrimonio	2066					
Valores representativos de la deuda	2067					
Derivados	2068					
Otros activos financieros	2069				35.883	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2070</b>				35.883	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2075</b>		18	158.214	35.899	
Instrumentos de patrimonio	2161			182.650		
Valores representativos de deuda	2162				21	
Derivados	2163					
Otros activos financieros	2164		18		1.141	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2165</b>		18	182.650	1.162	
Instrumentos de patrimonio	2166					
Valores representativos de la deuda	2167				3.232	
Derivados	2168					18
Otros activos financieros	2169				23	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2170</b>				3.255	18
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2175</b>		18	182.650	4.417	18

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076			25.592	
Obligaciones y otros valores negociables	2077				
Derivados	2078				375
Otros pasivos financieros	2079			95	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2080</b>			25.687	375
Deudas con entidades de crédito	2081			3.837	
Obligaciones y otros valores negociables	2082				
Derivados	2083				
Otros pasivos financieros	2084			3.307	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2085</b>			7.144	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2090</b>			32.831	375
Deudas con entidades de crédito	2176			31.183	
Obligaciones y otros valores negociables	2177				
Derivados	2178				376
Otros pasivos financieros	2179			2.624	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2180</b>			33.807	376
Deudas con entidades de crédito	2181			7.506	
Obligaciones y otros valores negociables	2182				
Derivados	2183				346
Otros pasivos financieros	2184			4.085	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2185</b>			11.591	346
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2190</b>			45.398	722

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	5061			117.470		
Valores representativos de deuda	5062					
Derivados	5063					
Otros activos financieros	5064	10			29	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5065</b>	10		117.470	29	
Instrumentos de patrimonio	5066					
Valores representativos de la deuda	5067					
Derivados	5068					95
Otros activos financieros	5069			0	3.632	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5070</b>			0	3.632	95
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5075</b>	10		117.470	3.661	95
Instrumentos de patrimonio	5161			117.493		
Valores representativos de deuda	5162				8	
Derivados	5163					
Otros activos financieros	5164				2.150	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5165</b>			117.493	2.158	
Instrumentos de patrimonio	5166			1.568		
Valores representativos de la deuda	5167				21	
Derivados	5168					1.851
Otros activos financieros	5169				203	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5170</b>			1.568	224	1.851
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5175</b>			119.061	2.382	1.851

PASIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	5076			39.293	
Obligaciones y otros valores negociables	5077				
Derivados	5078				670
Otros pasivos financieros	5079				
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5080</b>			39.293	670
Deudas con entidades de crédito	5081			3.181	
Obligaciones y otros valores negociables	5082				
Derivados	5083				6
Otros pasivos financieros	5084		0	994	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5085</b>		0	4.175	6
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5090</b>		0	43.468	676
Deudas con entidades de crédito	5176			49.780	
Obligaciones y otros valores negociables	5177				
Derivados	5178				708
Otros pasivos financieros	5179			3.102	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5180</b>			52.882	708
Deudas con entidades de crédito	5181			6.213	
Obligaciones y otros valores negociables	5182				
Derivados	5183				72
Otros pasivos financieros	5184			1.785	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5185</b>			7.998	72
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5190</b>			60.880	780

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado interior	2210	13.124	9.541	26.433	26.580
Exportación:	2215	1.079	4.310	70.784	64.182
a) Unión Europea	2216	1.079	2.174	53.946	42.209
b) Países O.C.D.E	2217		1.996	3.883	9.641
c) Resto de países	2218		140	12.955	12.332
<b>TOTAL</b>	<b>2220</b>	14.203	13.851	97.217	90.762

Tabla 2:

SEGMENTOS		Ingresos ordinarios					
		CONSOLIDADO					
		Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
FLUORITA	2221	14.011	19.480	12.755	9.501	26.766	28.981
ARCILLAS	2222	14.319	13.000		2.815	14.319	15.815
SULFATO SODICO	2223	19.860	19.257			19.860	19.257
QUIMICO	2224	46.587	37.344	177	161	46.764	37.505
COMERCIAL	2225	1.939	1.152	4.177	3.641	6.116	4.793
OTRAS ACTIVIDADES	2226	501	529	0		501	529
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231			(17.109)	(16.118)	(17.109)	(16.118)
<b>TOTAL</b>	<b>2235</b>	97.217	90.762	0	0	97.217	90.762

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
FLUORITA	2250	2.877	2.838
ARCILLAS	2251	184	140
SULFATO SODICO	2252	2.855	2.850
QUIMICO	2253	6.678	3.401
COMERCIAL	2254	1.407	1.243
OTRAS ACTIVIDADES	2255	(315)	592
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>2260</b>	13.686	11.064
(+/-) Resultados no asignados	2261		
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262		
(+/-) Otros resultados	2263		
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2270</b>	13.686	11.064

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	<b>2295</b>	150	146	694	634
Hombres	<b>2296</b>	135	132	604	547
Mujeres	<b>2297</b>	15	14	90	87

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	<b>2310</b>	224	265
Retribución variable	<b>2311</b>		
Dietas	<b>2312</b>		
Atenciones estatutarias	<b>2313</b>		
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	<b>2314</b>		
Otros	<b>2315</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	224	265

Otros beneficios:

Anticipos	<b>2326</b>	0	0
Créditos concedidos	<b>2327</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	<b>2328</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	<b>2329</b>	0	0
Primas de seguros de vida	<b>2330</b>	0	0
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	<b>2331</b>	0	0

DIRECTIVOS:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	<b>2325</b>		0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	2340	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	2341	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	2343	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	2344	0	0	0	0	0
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345	0	0	0	0	0
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	2348	0	0	0	0	0
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>2350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10) Ingresos financieros	2351	0	0	0	0	0
11) Contratos de gestión o colaboración	2352	0	0	0	0	0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353	0	0	0	0	0
13) Dividendos recibidos	2354	0	0	0	0	0
14) Arrendamientos	2355	0	0	0	0	0
15) Prestación de servicios	2356	0	0	0	0	0
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357	0	0	0	0	0
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358	0	0	0	0	0
18) Otros ingresos	2359	0	0	0	0	0
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>2360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2371	0	0	0	0	0
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372	0	0	0	0	0
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373	0	0	0	0	0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377	0	0	0	0	0
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374	0	0	0	0	0
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375	0	0	0	0	0
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376	0	0	0	0	0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378	0	0	0	0	0
Garantías y avales prestados	2381	0	0	0	0	0
Garantías y avales recibidos	2382	0	0	0	0	0
Compromisos adquiridos	2383	0	0	0	0	0
Compromisos/Garantías cancelados	2384	0	0	0	0	0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386	0	0	0	0	0
Otras operaciones	2385	0				0

## V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO

### Estados financieros individuales intermedios

Los Estados Financieros Individuales se han elaborado conforme al Nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 de 16 de Noviembre.

### Estados Financieros consolidados intermedios

#### 1. Criterios contables

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea.

#### 2. Comentarios acerca de la estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

La actividad de las distintas sociedades integradas en el Grupo MINERSA, no cuenta con un carácter cíclico o estacional relevante.

#### 3. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables utilizados durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2010.

Las estimaciones y juicios contables utilizados se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de elaboración de los estados financieros intermedios adjuntos, si bien es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los ejercicios afectados. En cualquier caso, se considera que estas posibles modificaciones no tendrían un efecto significativo.

#### 4. Variaciones en el perímetro de consolidación

No se ha producido variación alguna al perímetro de consolidación en el primer semestre de 2011.

#### 5. Adquisiciones y enajenaciones de inmovilizado financiero

No se ha producido variación alguna en este capítulo durante el primer semestre de 2011.

#### 6. Inmovilizado intangible

Por efecto de las variaciones del tipo de cambio en la moneda local en que se encuentra contabilizado el Fondo de Comercio, éste se ha reducido hasta alcanzar la cifra de 32.423 mil euros al cierre del primer semestre 2011

Las amortizaciones del periodo han ascendido a 46 miles de euros.

#### 7. Inversiones en inmovilizado material

Durante el primer semestre de 2011 se ha incrementado el inmovilizado material por importe de 3.755 miles de euros.

La actividad inversora del período corresponde a la adquisición de activos mineros así como a la preparación y adecuación de espacios mineros para la extracción de mineral, a la ampliación y mejora del resto de las instalaciones mineras y productivas y a la restauración de espacios naturales, fundamentalmente, y en menor medida al efecto de consolidación (método integración por tipo de cambio al cierre) de las filiales que operan en moneda distinta al euro.

Las amortizaciones del período han ascendido a 5.919 miles de euros.

#### 8. Compromisos de compra de inmovilizado material

No existen compromisos de inversión significativos en elementos del inmovilizado material a 30 de junio de 2011.

#### 9. Cambios en provisiones por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 no se ha revertido provisión por deterioro alguno.

#### 10. Deuda financiera

El detalle de los instrumentos financieros tanto de activo como de pasivo se desglosa en el apartado 14 del capítulo IV. Información financiera seleccionada.

#### 11. Dividendos

El detalle de los dividendos se desglosa en el apartado 14 del capítulo IV. Información financiera seleccionada

#### 12. Importe de la cifra de negocios y resultado de los segmentos

Esta información ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV. Información financiera seleccionada, apartado 15.

13. Cambios habidos en los activos y pasivos contingentes

No se ha producido modificación sustancial en la situación de los activos y pasivos contingentes desde el cierre del ejercicio 2010.

14. Transacciones con partes vinculadas

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV. Información financiera seleccionada apartados, 17 y 18.

15. Hechos posteriores

A la fecha de firma no se han producido hechos relevantes posteriores al cierre de junio 2011

**(1) Notas explicativas a los estados financieros:** En este apartado se adjuntarán *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la Información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las Instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

**(2) Cuentas anuales resumidas:**

**(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

**(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* individuales del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos en el apartado C.2.1) de las instrucciones de este modelo, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente los datos contenidos en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

## VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

Minerales y Productos Derivados, S.A. es la Sociedad Dominante del 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 a la prestación de servicios de gestión y la gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español.

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 nº8, 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.

### Evolución de los negocios

La cifra de negocios de la sociedad individual en el primer semestre de 2011 ha alcanzado los 14,2 millones de euros, un 2,6% superior al mismo período del ejercicio precedente.

A pesar de un menor volumen de toneladas vendidas, efecto temporal que se corregirá en el segundo semestre, el incremento de precios de venta ha situado el resultado de explotación del período enero – junio 2011, en 3,48 millones de euros, un 170,3% superior al mismo período 2010.

El resultado de la matriz se eleva hasta los 4,8 millones de euros por dividendos percibidos de las participaciones en empresas del Grupo.

En cuanto al Grupo Minersa, la cifra de negocios en el ejercicio 2011 hasta junio alcanza 97,2 millones de euros, un 7,1% más que en el ejercicio precedente, motivado por la buena evolución de los negocios tradicionales, claramente enfocados a mercados internacionales, con especial efecto en la cadena flúor.

El beneficio de explotación de 14,9 millones de euros resulta 34,78% superior, por los motivos analizados previamente.

El resultado del ejercicio correspondiente al Grupo Minersa alcanza los 10,76 millones de euros, lo que significa un incremento del 30,63% frente al ejercicio precedente.

Dentro del balance individual, destaca el incremento por actualización a valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo en el activo y la progresiva disminución de las deudas a con entidades de crédito en el pasivo.

Destacar igualmente en el balance consolidado, por un lado, el incremento significativo por actualización a valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo y en sensible menor medida, y de signo contrario, las diferencias de conversión surgidas por la integración global por el método del tipo de cambio de cierre de determinadas sociedades que operan en moneda distinta del euro.

El fondo de maniobra de todas las sociedades del Grupo ha evolucionado con normalidad a lo largo del ejercicio y es difícil predecir su evolución, habida cuenta de la situación económica tan complicada en la que nos vemos inmersos.

### Actividad inversora del Grupo

La actividad inversora del período corresponde a la adquisición de activos mineros así como a la preparación y adecuación de espacios mineros para la extracción de mineral, a la ampliación y mejora del resto de las instalaciones mineras y productivas y a la restauración de espacios naturales, fundamentalmente, y en menor medida al efecto de consolidación (método integración por tipo de cambio al cierre) de las filiales que operan en moneda distinta al euro.

### 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 nuestros laboratorios.

### Política de gestión de riesgos

La dimensión multinacional alcanzada por el Grupo, tanto en el ámbito de mercados como de sociedades que lo conforman, ha supuesto una progresiva dotación de políticas, procedimientos, herramientas y recursos para afrontar los riesgos derivados de su operativa.

Los sistemas de reporting y control del Grupo están orientados a prevenir y mitigar el efecto potencial de los riesgos de negocio.

Se detallan a continuación los principales riesgos y los medios adoptados para gestionarlos:

Riesgo de crédito: La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa, manteniendo unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con garantías adicionales suficientes. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos muy bajos.

Riesgo de tipo de cambio: El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de las divisas. Por una parte, efectos derivados de las operaciones de ventas de productos y de compra de materias primas y energías. Por otra, riesgo en la consolidación de los resultados de las filiales fuera de la zona Euro (por la utilización del método del tipo de cambio de cierre).

Para la cobertura del riesgo de tipo de cambio se realizan los siguientes controles:

- Análisis dinámico de los flujos reales y previsionales de entrada y salida de divisas incluyéndose tanto posiciones de balance como los flujos futuros esperados.
- Cálculo de la exposición neta en cada uno de los plazos y matching de flujos (cobertura implícita)
- Estudio de la contratación de seguros de cambio en las posiciones remanentes.
- A partir de los pasos anteriores, las operaciones se cotizan en distintas entidades financieras de primera línea contratándose directamente en las correspondientes mesas de tesorería al mejor precio posible.

Por otra parte, el hecho de que existan empresas fuera del entorno del euro dentro del Grupo, hace que por la aplicación de los métodos de consolidación, fluctuaciones en las cotizaciones de las divisas locales/ euro se traduzcan en un riesgo potencial en el resultado a integrar de dichas filiales, pudiendo variar el resultado consolidado del Grupo.

Riesgo de tipos de interés: La política general del Grupo a este respecto es, por la parte de los depósitos, evitar la exposición a posibles oscilaciones en el mercado de renta variable.

En cuanto a la financiación obtenida, los préstamos y cuentas de crédito contratados por el Grupo están mayoritariamente indexados al índice Euribor, en diferentes plazos de contratación y liquidación, por lo que se utilizan coberturas parciales de riesgo de tipo de interés a tipo fijo con el objeto de mitigar la mencionada exposición.

Las políticas de coberturas utilizadas se fundamentan en:

- Seguimiento dinámico tanto del volumen de financiación a largo plazo como de los niveles de financiación de circulante mediante cuentas de crédito u otros instrumentos financieros.
- Utilización de instrumentos financieros de cobertura cotizados en mercados organizados.
- No contratación de operaciones de derivados que no respondan a las necesidades propias del negocio.
- Contratación en mercado con entidades financieras de reconocido prestigio y solvencia.

Riesgo de precio: Las actividades de venta que realiza el Grupo están expuestas al riesgo de precios tanto en lo relativo a sus compras como a sus precios de venta.

Por la parte de las compras, destaca las variaciones en el precio de los insumos energéticos, los cuales tienen una volatilidad significativa al estar sometidos a las propias tensiones de oferta y demanda entre productores y consumidores pero, al mismo tiempo, están muy afectados por la intervención de inversores financieros que actúan especulativamente sobre su cotización.

Las políticas aplicadas en este campo se basan en:

- Mantener la máxima información de las tendencias de los precios (tanto compra como venta) con la finalidad de prever la estrategia comercial más adecuada con la antelación suficiente.
- Monitorización de la evolución de las variables vinculadas a las fórmulas de nuestros insumos energéticos, estudio y análisis de los mecanismos de cobertura adecuados que ofrece el mercado.

Evolución previsible de las Sociedades del Grupo

La crisis económica y financiera experimentada a nivel internacional y que se prolonga desde el último trimestre del año 2008, y la incertidumbre generada por la misma, impide cualquier previsión macroeconómica sobre el futuro a corto plazo.

En nuestro caso, si bien la crisis actual ha afectado de alguna forma nuestras actividades, no es menos cierto que las sociedades del Grupo han soportado y se espera continúen soportando sin mayores perjuicios su impacto futuro, por lo que somos moderadamente optimistas de cara a nuestros resultados para el cierre del ejercicio 2011.

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, 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 del 22 de junio de 2011, acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad y a todas las sociedades filiales, para la adquisición de acciones propias de la sociedad, sin que se vea superado en ningún momento el límite de autocartera establecido legalmente, siendo el plazo de tal autorización de cinco años, así como para aceptar en prenda sus acciones, y para enajenar o amortizar posteriormente las acciones adquiridas.

Las acciones propias, adquiridas en virtud de esta autorización, en poder de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio representan el 0,85% sobre el capital social.

Hechos posteriores

A la fecha de firma no se han producido hechos relevantes posteriores al cierre de junio 2011



**VII. INFORME DEL AUDITOR**

La Sociedad no esta obligada a auditar la información contenida en este Informe Financiero Semestral, por lo cual ha decidido no hacerlo