

Uralita, S.A.

Cuentas anuales e Informe
de Gestión del ejercicio
2011, junto con el Informe
de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Uralita, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de URALITA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Uralita, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, queremos llamar la atención sobre el contenido de la Nota 2.7 de la memoria adjunta, en la que los Administradores de la Sociedad manifiestan que están llevando a cabo negociaciones con potenciales financiadores, incluidos los actuales, que permitan hacer frente a los vencimientos a corto plazo de deuda financiera que originan que el fondo de maniobra de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 sea negativo en 208 millones de euros. La capacidad de la Sociedad para cumplir con sus compromisos durante el ejercicio 2012 depende del éxito del proceso de refinanciación en curso.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, cabe señalar que, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades del que Uralita, S.A. es Sociedad Dominante, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre dichas cuentas anuales consolidadas en el que expresamos una opinión favorable. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 muestran un Patrimonio Neto de 402 millones de euros y una pérdida consolidada del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante de 27 millones de euros. Asimismo, el volumen total de activos y de ventas asciende a 1.034 millones de euros y 677 millones de euros, respectivamente (véase Nota 1 de la memoria adjunta).

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Raquel Martínez Armendáriz
29 de febrero de 2012

URALITA, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2011

URALITA, S.A. - BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Miles de euros)

	2011	2010		2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE	808.690	802.453	PATRIMONIO NETO - (Nota 7)	231.355	261.424
Inmovilizado intangible	95	20	Fondos propios	232.974	264.601
Aplicaciones informáticas	95	20	Capital	142.200	142.200
Inmovilizado material	1.746	1.997	Reserva legal	28.440	28.440
Construcciones	894	999	Otras reservas	135.178	140.710
Otro inmovilizado material	852	998	Acciones propias	(43.951)	(41.217)
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo - (Nota 6.1)	700.329	699.579	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(28.893)	(5.532)
Participaciones en empresas del grupo	419.930	332.007	Ajustes por cambios de valor	(1.619)	(3.177)
Créditos a empresas del grupo	279.200	366.400	Operaciones de cobertura	(1.619)	(3.177)
Otros activos financieros	1.199	1.172			
Inversiones financieras a largo plazo	3.483	10.126	PASIVO NO CORRIENTE	369.260	400.719
Instrumentos de patrimonio	-	30	Provisiones a largo plazo - (Nota 8)	12.347	15.925
Otros activos financieros - (Nota 6.2)	3.483	10.096	Deudas a largo plazo	2.314	48.479
Activos por impuesto diferido - (Nota 9.7)	103.037	90.731	Deudas con entidades de crédito - (Nota 6.4)	-	45.990
			Otros pasivos financieros - (Nota 6.3)	2.314	2.489
ACTIVO CORRIENTE	52.845	82.132	Deudas con empresas del grupo a largo plazo - (Nota 6.1.5)	350.698	332.708
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.129	7.287	Pasivos por impuesto diferido	3.901	3.607
Empresas del grupo - (Nota 6.1.4)	7.661	7.274			
Otros deudores	468	13	PASIVO CORRIENTE	260.987	222.509
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	23.120	25.621	Deudas a corto plazo	144.197	89.104
Créditos a empresas del grupo (Nota 6.1.5)	23.120	22.393	Deudas con entidades de crédito - (Nota 6.4)	139.885	86.355
Otros activos financieros	-	3.228	Otros pasivos financieros - (Nota 6.3)	4.312	2.749
Inversiones financieras a corto plazo	6.815	-	Deudas con empresas del grupo a corto plazo - (Nota 6.1.5)	113.865	130.061
Otros activos financieros - (Nota 6.2)	6.815	-	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.925	3.344
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14.781	49.224	Administraciones Públicas - (Nota 9.1)	285	859
Tesorería	5.381	224	Otros acreedores	2.640	2.485
Otros activos líquidos equivalentes	9.400	49.000			
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	67	67			
TOTAL ACTIVO	861.602	884.652	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	861.602	884.652

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2011

URALITA, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2011

(Miles de euros)

	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 11.1)	31.632	57.918
Otros ingresos de explotación	10.858	6.312
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 8)	10.858	6.312
Gastos de personal (Nota 14.1)	(4.473)	(5.106)
Sueldos, salarios y asimilados	(3.524)	(4.221)
Cargas sociales	(949)	(885)
Otros gastos de explotación - (Nota 11.2)	(18.149)	(10.132)
Amortización del inmovilizado	(275)	(370)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	861
Otros resultados - (Nota 11.3)	-	(1.426)
 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	 19.593	 48.057
 Ingresos financieros	 351	 660
Otros ingresos financieros	351	660
Gastos financieros	(20.204)	(17.396)
Por deudas con empresas del grupo - (Nota 6.1)	(11.778)	(9.297)
Por deudas con terceros	(7.276)	(7.118)
Otros gastos financieros	(1.150)	(981)
Diferencias de cambio - (Nota 6.6)	(2.296)	(87)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros - (Nota 6.1)	(24.815)	(33.991)
Deterioro y pérdidas - (Nota 6.1.1)	(21.234)	(33.991)
Resultado por enajenaciones y otros	(3.581)	-
 RESULTADO FINANCIERO	 (46.964)	 (50.814)
 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	 (27.371)	 (2.757)
 Impuestos sobre beneficios - (Nota - 9.5)	 (1.522)	 (2.775)
Devengado en el ejercicio	652	10.943
Ajustes del impuesto sobre beneficios de años anteriores	(2.174)	(13.718)
 BENEFICIO DEL EJERCICIO	 (28.893)	 (5.532)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

URALITA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011
(Miles de euros)

A - ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2011	2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(28.893)	(5.532)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	31	(771)
Por cobertura de flujos de efectivo	44	(1.101)
Efecto impositivo	(13)	330
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.527	1.322
Por cobertura de flujos de efectivo	2.181	3.118
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(861)
Efecto impositivo	(654)	(935)
TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(27.335)	(4.981)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

URALITA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011

(Miles de euros)

B - ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	142.200	28.440	55.796	(28.933)	90.998	(4.589)	861	284.773
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(5.532)	1.412	(861)	(4.981)
Operaciones con accionistas	-	-	84.913	(12.283)	(90.998)	-	-	(18.368)
Distribución de dividendos	-	-	84.913	-	(90.998)	-	-	(6.085)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(12.283)	-	-	-	(12.283)
Otras variaciones en el patrimonio propio	-	-	1	(1)	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	142.200	28.440	140.710	(41.217)	(5.532)	(3.177)	-	261.424
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(28.893)	1.558	-	(27.335)
Operaciones con accionistas	-	-		(2.734)		-	-	(2.734)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(2.734)	-	-	-	(2.734)
Aplicación del resultado del ejercicio 2010	-	-	(5.532)	-	5.532	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	142.200	28.440	135.178	(43.951)	(28.893)	(1.619)		231.355

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2011

URALITA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2011

(Miles de euros)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(2.146)	22.915
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(27.371)	(2.757)
Ajustes al resultado	20.167	2.306
Amortización del inmovilizado	275	370
Correcciones valorativas por deterioro	21.234	33.991
Variación de provisiones	820	4.208
Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado material e inmaterial	-	1.426
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	3.581	-
Ingresos y gastos financieros, diferencias de cambio y dividendos	(6.507)	(37.706)
Otros ingresos y gastos	764	17
Cambios en el capital corriente	(890)	907
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	5.948	22.459
Pagos de intereses	(21.164)	(22.180)
Cobros de intereses	20.604	20.482
Cobro de dividendos	11.423	30.505
Cobros y (pagos) por impuesto sobre beneficios	(468)	(858)
Otros cobros (pagos)	(4.447)	(5.490)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(26.461)	(3.871)
Pagos por inversiones	(69.785)	(4.494)
Empresas del grupo	(69.684)	(4.326)
Inmovilizado material e intangible	(101)	-
Otros activos financieros	-	(168)
Cobros por desinversiones	43.324	623
Empresas del grupo	42.698	-
Inmovilizado material e intangible	3	151
Otros activos financieros	623	472
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(5.836)	(12.048)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(2.734)	(12.283)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(2.734)	(12.283)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(3.102)	6.320
Obtención de deuda con entidades de crédito	28.637	21.502
Devolución y amortización de deuda con empresas del grupo	(7.739)	(182)
Devolución y amortización de deuda con entidades de crédito	(24.000)	(15.000)
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	(6.085)	(6.085)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(34.443)	6.996
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	49.224	42.228
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	14.781	49.224

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

MEMORIA DEL EJERCICIO 2011

1. Actividad de la Sociedad

Uralita, S.A. (en adelante la Sociedad) tiene por objeto la fabricación y comercialización de productos para la construcción, en su más amplio sentido. Estas actividades las realiza mediante la participación accionarial en sociedades que constituyen su grupo de empresas y a las que presta, además, servicios de diversa índole.

La Sociedad fue constituida el 6 de agosto de 1920 y tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de Recoletos, 3.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Uralita del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 29 de febrero de 2012 y presentan un total de patrimonio neto consolidado de 402.496 miles de euros, una pérdida atribuible de 27.120 miles de euros y un volumen total de activos y ventas de 1.033.607 y 676.940 miles de euros, respectivamente. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Uralita, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dadas las actividades que desarrolla directamente, Uralita, S.A. no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental. Por este motivo no se incluyen en la presente memoria de las cuentas anuales individuales desgloses específicos respecto a información de cuestiones medioambientales. La información medioambiental relativa a las sociedades del grupo se detalla en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

2. Bases de presentación de la cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y modificado por el real Decreto 1159/2010.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2011, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2011 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- El valor razonable de los instrumentos financieros
- El cálculo de provisiones
- Los resultados fiscales de la Sociedad que se declararán ante las Autoridades Tributarias en el futuro que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el Impuesto de Sociedades en las presentes cuentas anuales.
- La evaluación de la recuperación de activos por impuesto diferido

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 aprobadas por el la Junta General Ordinaria de Accionistas el 11 de mayo de 2011.

2.4. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.5. Cambios en criterios contables

En la elaboración de las presentes cuentas anuales no se ha llevado a cabo ningún cambio en criterios contables respecto a los aplicados en el ejercicio 2010.

2.6. Corrección de errores

En la elaboración de las presentes cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010

2.7. Situación financiera y fondo de maniobra negativo.

El balance de situación a 31 de diciembre de 2010 adjunto presentaba un fondo de maniobra negativo motivado, principalmente, por los vencimientos a corto plazo de 147 millones de euros de deuda financiera previstos para noviembre de 2011 (Notas 6.1.6 y 6.4) En el ejercicio 2011 y ante un eventual déficit de liquidez que dificultara el pago de la mencionada cantidad en las fechas previstas, la Sociedad negoció y obtuvo de sus financiadores un aplazamiento del vencimiento hasta el 12 de marzo de 2012, que permitiera en ese periodo la búsqueda de alternativas de generación de liquidez, a la vez que se llevaban a cabo negociaciones con potenciales financiadores, incluidos los actuales.

Los saldos a 31 de diciembre de 2011 incluidos en la negociación son aquellos para los que se ha producido el aplazamiento de vencimiento o vencen en 2012 y corresponden a la emisión privada de bonos de 2004 (Nota 6.1.5.), por un importe de 104 millones de euros, y al préstamo sindicado (Nota 6.4), por un importe de 42 millones de euros correspondientes al vencimiento de noviembre 2011, y 42 millones de euros correspondientes al vencimiento de mayo 2012. Ambos saldos se encontraban clasificados como pasivos corrientes en el balance de situación a 31 de diciembre de 2011. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales continúan las mencionadas negociaciones dirigidas a obtener la financiación a largo plazo adecuada a su estructura. Los Administradores estiman que el proceso de negociación concluirá satisfactoriamente dentro del plazo establecido y que la materialización de las acciones que se han realizado durante 2012 permitirán obtener los recursos financieros necesarios para cumplir con la totalidad de los compromisos de la Sociedad, garantizándose el curso nor-

mal de sus operaciones. Por este motivo los Administradores formulan las presentes cuentas anuales aplicando el principio de empresa en funcionamiento.

A 31 de diciembre de 2011 el balance de situación presenta un fondo de maniobra negativo de 208 millones de euros.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio 2011 que los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la compensación de dicha pérdida con reservas de libre disposición.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el PGC, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

La Sociedad registra como aplicaciones informáticas los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de tres años.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, 20 años para las construcciones y entre 4 y 20 años, para el resto del inmovilizado material.

4.3. Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

4.4. Instrumentos financieros

4.4.1. Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado que en la generalidad de los casos no difiere significativamente del valor nominal.

Las inversiones en empresas del grupo se valoran por su coste minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los gastos estimados de la venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

El valor actual de los flujos de efectivo futuros se estima mediante proyecciones a cinco años, manteniendo una renta constante a partir del sexto año, y aplicando tasas de actualización que contemplan el coste de los pasivos, el tipo impositivo y los riesgos específicos de los activos. Las tasas utilizadas en el ejercicio 2011 han sido del 8,40% de media para los países de la Zona Euro, el 10,58% para Rusia y entre el 8,48% y el 10,60% para el resto de países. La tasa de crecimiento considerada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones, es “cero” en todos los mercados en los que el Grupo desarrolla su actividad.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera). Adicionalmente, en los casos en los que la situación patrimonial de la filial pudiera suponer compromisos o desembolsos adicionales por parte de la Sociedad, ésta contabiliza las provisiones necesarias de acuerdo con estimaciones basadas en la información disponible.

Respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está basado en análisis individualizados de las cuentas a cobrar, considerando factores tales como antigüedad de la deuda, historial del deudor y garantías tomadas.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos dados de baja en contratos sin recurso.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos y el “factoring con recurso”.

4.4.2. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.4.3. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de las acciones propias, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.4.4. Coberturas

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio y tipos de interés. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad mantiene coberturas de flujos de efectivo. En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado. Asimismo, la Sociedad tiene coberturas de valor razonable; los cambios de

valor de los instrumentos financieros que se designan y cualifican como cobertura efectiva de valor razonable, se registran en la cuenta de resultados junto con los cambios correspondientes en el valor razonable del elemento objeto de cobertura atribuibles al riesgo cubierto.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Para la determinación del valor razonable de los derivados la Sociedad utiliza la valoración de las entidades financieras. Estas valoraciones se elaboran de acuerdo a las técnicas de valoración e hipótesis descritas en la Nota 6.6.

4.4.5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes son inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses que no están sujetos a un riesgo relevante de cambio de valor y consecuentemente, se registran a su valor nominal. En el ejercicio 2011 estos activos devengaron un tipo de interés en torno al 3%.

4.5. Clasificación entre corriente y no corriente

En el balance de situación adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o anterior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento posterior a dicho período.

4.6. Transacciones en moneda distinta del euro

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras monedas distintas del euro se consideran denominadas en moneda distinta del euro y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del euro se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.7. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 Uralita, S.A. tributaba por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada con aquellas filiales españolas en las que tenía una participación superior al 75%. Los criterios acordados de reparto de la carga fiscal del grupo entre las sociedades que lo integraban establecían que:

- el beneficio fiscal derivado de las bases imponibles negativas aportadas por las sociedades al grupo consolidado fiscal, se registraba por Uralita, S.A.
- las sociedades que aportaban bases imponibles positivas al grupo consolidado fiscal registraban el gasto de impuesto correspondiente y lo hacían efectivo a Uralita, S.A.

Con efecto 1 de enero de 2008, el grupo fiscal encabezado por Uralita, S.A. quedó extinguido al alcanzar Nefinsa, S.A., principal accionista de la Sociedad (Notas 7 y 9), una participación superior al 70% del capital social de la Sociedad, y las sociedades que lo componían pasaron a integrarse en el grupo consolidado fiscal encabezado por Nefinsa, S.A.

Como consecuencia de lo anterior, las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2007 deben ser compensadas individualmente por las sociedades que las aportaron al grupo extinguido. En el ejercicio 2008, el beneficio fiscal asociado a dichas bases negativas y deducciones pendientes, que se encontraba registrado en Uralita, S.A., fue reevaluado en virtud de sus expectativas de recuperación y reasignado a las sociedades que lo generaron. El efecto global de la reevaluación y reasignación del crédito se contabilizó como un gasto del ejercicio 2008.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad sigue tributando en el Grupo Fiscal 62/1995, cuya cabecera es Nefinsa, S.A.

4.8. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso,

los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9. Importe neto de la cifra de negocio

Conforme a la publicación en el mes de septiembre de 2009 de la consulta incluida en el boletín 79 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) y a partir de dicho ejercicio, la Sociedad presenta los ingresos procedentes de dividendos recibidos de sociedades participadas, así como los ingresos financieros procedentes de la financiación concedida a las mismas, como importe neto de la cifra de negocios, al tratarse de su actividad principal, como sociedad holding.

La composición del importe neto de la cifra de negocio en los ejercicios 2011 y 2010 que aparece en las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios, adjuntas, se presenta en la Nota 11.1

4.10. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

4.11. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido y se ha creado una expectativa válida en terceros. A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene ningún plan de despidos establecido y en consecuencia no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

4.12. Complemento de pensiones de jubilación

Uralita, S.A. tiene contraídas obligaciones derivadas de complementos de jubilación que afectan a cierto colectivo de trabajadores, jubilados e incapacitados.

La Sociedad tiene garantizado el pago de dichas obligaciones hasta su total extinción mediante un contrato con una compañía de seguros española, no vinculada a la Sociedad ni a su grupo de empresas, sin que existan costes adicionales para la Sociedad.

Asimismo, los compromisos por premios por jubilaciones anticipadas se encuentran externalizados con una compañía aseguradora no vinculada a la Sociedad ni a su grupo de empresas.

4.13. Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones recibidas la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de accionistas que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrable: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen subvenciones de carácter no reintegrable ni reintegrable.

4.14. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5. Arrendamientos operativos

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Miles de euros	
Cuotas mínimas	Valor nominal
Menos de un año	3.602
Entre uno y cinco años	5.666
Total	9.268

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto e ingreso en los ejercicios 2011 y 2010 es:

	Miles de euros	
	2011	2010
Pagos mínimos por arrendamiento	3.514	4.603
Menos: Cuotas de subarriendo	(3.065)	(3.863)
Total neto	449	740

Las cuotas de subarriendo corresponden a la repercusión a empresas del grupo del coste de los inmuebles y servicios arrendados que son compartidos por la Sociedad y algunas de sus filiales.

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2011 son los siguientes:

- Arrendamiento parcial del edificio que constituye la sede social de la Sociedad, sito en Madrid y con una superficie de 2.601 metros cuadrados. En el ejercicio 2010 la Sociedad rescindió, sin coste adicional alguno, el contrato vigente desde 19 de diciembre de 2006 y firmó un nuevo contrato, adecuado a sus actuales necesidades. El nuevo contrato se encuentra vigente desde el 15 de julio de 2010 y la duración del mismo es de 10 años con posibilidad de rescisión sin penalización a partir de tres años desde el inicio. El importe de las rentas pagadas en los ejercicios 2011 y 2010 por el conjunto de ambos contra-

tos asciende a 1.017 y 2.113 miles de euros, respectivamente. En relación con las rentas contingentes, el contrato contempla incrementos anuales vinculados al IPC.

- Arrendamiento de equipos informáticos (servidores y PC's) con una duración de cinco años con vencimiento en diciembre de 2014. El importe de las rentas pagadas en los ejercicios 2011 y 2010 ha ascendido a 2.497 y 2.490 miles de euros, respectivamente.

Los contratos anteriores están celebrados con entidades no vinculadas a la Sociedad ni a su grupo de empresas.

6. Instrumentos financieros

6.1. Empresas del grupo

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo al cierre del ejercicio 2011 aparece en los Anexos 1 y 2. Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

Las principales transacciones comerciales y financieras efectuadas por Uralita, S.A. en los ejercicios 2011 y 2010 con las sociedades del grupo indicadas anteriormente, han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Prestación de servicios (Nota 11.1)	3.689	3.389
Dividendos percibidos (Nota 11.1)	8.194	33.733
Ingresos financieros por intereses (Nota 11.1)	19.749	20.796
Otros ingresos de explotación	5.337	6.306
Gastos financieros	11.778	9.297

La prestación de servicios y los ingresos de explotación corresponden a la facturación a sociedades del grupo de ciertos gastos incurridos por su cuenta, así como a ingresos derivados de la prestación a las mismas de diversos servicios (asesoría jurídica, sistemas de información y alquileres, principalmente).

6.1.1. Participaciones en empresas del grupo

El movimiento de las participaciones en empresas del grupo en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Coste	Provisión por deterioro
Saldo al 31 de diciembre de 2009	459.093	(93.095)
Deterioro en el ejercicio	-	(33.991)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	459.093	(127.086)
Ampliación de capital	155.406	
Venta de participaciones a sociedades del grupo	(46.249)	
Deterioro neto en el ejercicio	-	(21.234)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	568.250	(148.320)

El deterioro neto registrado en el ejercicio corresponde a la dotación efectuada por la pérdida de valor de las participaciones en las sociedades Tejas Cobert, S.A. y Uralita Sistemas de Tuberías S.A. por importes respectivos de 21.730 y 33.495 miles de euros y a la reversión del deterioro registrado en años anteriores en la sociedad Ursa International, GmbH (Alemania). Los deterioros y reversión del deterioro representan la diferencia entre el importe en libros de la inversión a 31 de diciembre 2011 y el importe recuperable de la misma, determinado tal y como

se explica en la Nota 4.4.1. El importe del deterioro neto ha sido cargado a resultados del ejercicio.

Como parte del proceso de reorganización societaria de la División Aislantes iniciado en años anteriores, en el ejercicio 2011 la Sociedad ha vendido su participación del 100% en la sociedad Ursa Dämmssysteme Austria, GmbH, a la sociedad Ursa Insulation, S.A., asimismo participada al 100% por Uralita, S.A. El precio de la transacción, determinando de acuerdo con lo establecido en la normativa contable aplicable a este tipo de transacciones, ascendió a 42.698 miles de euros cobrados en su totalidad a 31 de diciembre de 2011. La pérdida derivada de la operación, por importe de 3.551 miles de euros ha sido cargada a resultados del ejercicio.

En el marco de dicho proceso de reorganización, en el ejercicio 2011 la Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad, una ampliación del capital de su sociedad participada al 100% Ursa Insulation, S.A., por un importe de 155.406 miles de euros. Asimismo, en enero de 2012 ha tenido lugar una nueva ampliación del capital de Ursa Insulation, S.A. por importe de 155.000 miles de euros, que ha sido suscrita por Uralita, S.A. y está desembolsada en su totalidad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

6.1.2. Créditos a empresas del grupo

A continuación aparece un detalle de los préstamos concedidos por la Sociedad al resto de empresas del grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo
Ursa Insulation, S.A.	212.400	14.869	290.800	16.768
Ursa Polska Sp. z.o.o.	20.400	1.555	21.800	1.275
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	20.000	1.066	9.500	370
Tejas Cobert, S.A.	15.200	1.850	22.500	2.263
Ursa Benelux BVBA	11.200	1.330	20.800	830
Ursa Eslovenija d.o.o.	-	-	1.000	-
Otros, por importes inferiores a un millón de euros	-	2.450	-	887
TOTAL	279.200	23.120	366.400	22.393

El movimiento en los ejercicios 2011 y 2010 de los créditos a largo, es el siguiente:

Miles de euros	
Saldo a 31 de diciembre de 2009	360.800
Adiciones	55.500
Cancelaciones	(49.900)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	366.400
Adiciones	104.822
Cancelaciones	(192.022)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	279.200

Los préstamos a largo y corto plazo devengan un tipo de interés referenciado al euribor.

Los clasificados a largo plazo se formalizan con vencimiento 31 de diciembre del año en que se realizan; este vencimiento es prorrogable tácitamente sin límite y está prevista en todos los casos su renovación al vencimiento, por lo que se asimilan a inversiones permanentes.

Los préstamos concedidos a corto plazo corresponden a posiciones deudoras en el sistema de “cash-pooling” del Grupo Uralita.

6.1.3. Otros activos financieros no corrientes

Corresponden a cuentas por cobrar relativas a Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo con lo descrito en la Nota 9.2.

6.1.4. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Corresponde a los saldos pendientes de cobro por prestación de servicios a las sociedades del grupo (asesoría jurídica, sistemas de información, alquileres y otros) y a la facturación a dichas sociedades de gastos incurridos por su cuenta.

6.1.5. Deudas a pagar

El detalle a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

31 de diciembre de 2011	A largo plazo			A corto plazo		
	Por préstamos recibidos	Por crédito fiscal (Nota 9)	Total	Por préstamos recibidos	Por otros conceptos	Total
Uralita BV	23.530	-	23.530	103.165	-	103.165
Yesos Ibéricos, S.A.	104.150	-	104.150	1.724	-	1.724
Fibrocementos NT, S.A.	65.900	4.557	70.457	1.702	-	1.702
Ursa France, S.A.	34.400	-	34.400	851	-	851
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	24.350	3.589	27.939	1.035	-	1.035
Ursa Insulation, S.A.	-	28.615	28.615	16	-	16
Ursa Deutschland GmbH	23.400	-	23.400	2.126	-	2.126
Uralita Holding BV	18.500	-	18.500	488	-	488
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	-	9.093	9.093	19	6	25
Ursa Dämmsysteme Austria GmbH	3.900	-	3.900	111	-	111
Ursa Salgótarjáni ZRT	2.100	-	2.100	507	-	507
Uralita Iberia, S.L.	1.200	510	1.710	697	-	697
UST France, S.A.R.L.	1.500	-	1.500	590	-	590
Ursa CZ s.r.o.	800	-	800	353	-	353
Otros por importes inferiores a un millón de euros	604	-	604	475	-	475
TOTAL	304.334	46.364	350.698	113.859	6	113.865

31 de diciembre de 2010	A largo plazo			A corto plazo		
	Por préstamos recibidos	Por crédito fiscal (Nota 9)	Total	Por préstamos recibidos	Por otros conceptos	Total
Yesos Ibéricos, S.A.	107.800	-	107.800	9.589	-	9.589
Fibrocementos NT, S.A.	66.200	4.557	70.757	1.376	-	1.376
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	28.600	2.597	31.197	902	100	1.002
Ursa France, S.A.	24.500	-	24.500	5.825	-	5.825
Uralita BV	24.097	-	24.097	105.297	-	105.297
Ursa Deutschland GmbH	23.000	-	23.000	1.162	-	1.162
Ursa Insulation, S.A.	-	19.149	19.149	-	-	-
Uralita Holding BV	16.500	-	16.500	-	-	-
Ursa Dämmsysteme Austria GmbH	6.000	-	6.000	-	-	-
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	-	4.815	4.815	-	-	-
Uralita Iberia, S.L.	1.200	393	1.593	-	-	-
UST France, S.A.R.L.	1.500	-	1.500	-	-	-
Algiss Explotaciones Mineras, S.L.	1.000	-	1.000	-	-	-
Tejas Cobert, S.A.	-	-	-	1.388	-	1.388
Otros por importes inferiores a un millón de euros	800	-	800	4.418	4	4.422
TOTAL	301.197	31.511	332.708	129.957	104	130.061

La deuda con Uralita BV incluye fundamentalmente la financiación obtenida por el Grupo, con garantía personal de Uralita, S.A., e instrumentada a través de dicha sociedad, radicada en Holanda y participada al 100% por la Sociedad.

Esta financiación fue obtenida en noviembre de 2004 mediante una colocación privada de bonos en Estados Unidos (Private Placement) a inversores institucionales del mercado americano, instrumentada en dos tramos, el primero a 7 años por valor de 104 millones de euros (con vencimiento inicial en noviembre de 2011 y aplazado (Nota 2.4) y un segundo a 10 años por valor de 19 millones de euros (con vencimiento en noviembre de 2014). Ambos pasivos se reflejan por su contravalor en euros a un tipo de cambio parcialmente asegurado (Nota 6.6).

Los riesgos de tipo de interés asociados a la emisión total de bonos han sido cubiertos mediante los oportunos instrumentos de cobertura (Notas 4.4.4 y 6.6), estableciéndose un tipo de interés variable referenciado al euribor

En relación con las coberturas de tipo de interés, dentro de los epígrafes “Gastos financieros” o “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los resultados de las operaciones de cobertura liquidadas en el año. Estas liquidaciones representaron un gasto de 2.181 y 3.118 miles de euros en 2011 y 2010, respectivamente.

El resto de los préstamos a largo plazo corresponden a financiación estructural de empresas del grupo con vencimientos anuales prorrogables tácitamente y sobre los que no es intención de las sociedades su exigibilidad en 2012 y devengan un tipo de interés referenciado al euribor.

Los préstamos recibidos a corto plazo corresponden a deudas contraídas por el sistema de “cash-pooling” del Grupo Uralita y devengan un tipo de interés referenciado al euribor.

Las deudas por crédito fiscal corresponden a las bases impositivas negativas y deducciones pendientes de aplicar por las sociedades integradas en el grupo fiscal Nefinsa (Nota 9).

6.2. Inversiones financieras

Otros activos financieros no corrientes

Corresponde a fianzas depositadas, que no tuvieron movimiento en el ejercicio 2010 y cuyo movimiento en el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

Miles de euros	
Saldo a 31 de diciembre de 2010	10.096
Adiciones	30
Cancelaciones	(43)
Reclasificación a corto plazo	(6.600)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	3.483

La fianza más importante a 31 de diciembre de 2010, por importe de 9.900 miles de euros, correspondía a la depositada como consecuencia de una sentencia administrativa dictada en 2008 por la Unión Europea contra Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A., (una sociedad filial vendida en 2005), por supuestas prácticas comerciales indebidas. Como consecuencia de la venta de dicha sociedad, Uralita, S.A. se subrogó de las obligaciones derivadas de la sentencia y presentó un recurso que ha sido resuelto en 2011 favorablemente para la Sociedad en lo que relativo a dos de los tres ejercicios a los que se afectaba la sentencia origen del recurso. De acuerdo con las estimaciones de los Administradores de la Sociedad un importe de 6.600 miles de euros podrán ser recuperados en 2012 y han sido registrados en el balance de situación a 31 de diciembre de 2011 en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” a corto plazo. Por otra parte, en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” del balance de situación adjunto (Nota 8) se incluye un importe de 3.300 miles de euros destinado a cubrir el posible quebranto derivado del desenlace final de este recurso.

Otros activos financieros corrientes

El saldo corresponde fundamentalmente a la fianza de 6.600 miles de euros descrita en el apartado anterior.

6.3. Otros pasivos financieros no corrientes y corrientes

Los saldos no corrientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010, por importes respectivos de 2.314 y 2.489 miles de euros corresponden al valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo que se detallan en el apartado 6.6 de esta Nota.

El saldo corriente a 31 de diciembre de 2011 incluye un importe respectivos de 3.611 miles de euros correspondiente a liquidaciones pendientes de las coberturas descritas en la Nota 6.6.

6.4. Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes de los balances de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de euros					
	LÍMITE A 31-12-2011	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
		Dispuesto a largo	Dispuesto a corto	Dispuesto a largo	Dispuesto a corto
Préstamo sindicado	-	-	84.000	42.000	66.000
Otros préstamos	-	-	10.000	5.000	5.000
Pólizas de crédito	53.000	-	49.374	-	15.355
Menos: Costes de emisión	-	-	(3.489)	(1.010)	-
TOTAL		-	139.885	45.990	86.355

El préstamo sindicado fue formalizado en el primer semestre de 2009 con un conjunto de entidades financieras por un importe de 120 millones de euros con vencimiento final en mayo de 2012 y amortizaciones semestrales de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de euros	
12 de noviembre de 2010	12.000
12 de mayo de 2011	24.000
12 de noviembre de 2011	42.000
12 de mayo de 2012	42.000
Total	120.000

Los vencimientos de noviembre 2011 y mayo 2012 han sido incluidos en el plan de negociación de la deuda financiera que se explica en la Nota 2.4.

El préstamo devenga un tipo de interés referenciado al euribor y cuenta con la garantía personal de las sociedades del Grupo que, en el caso de las sociedades en que existen accionistas minoritarios, se ha instrumentado mediante un derecho real de prenda sobre las acciones que posee Uralita, S.A. de Tejas Cobert, S.A. y Yesos Ibéricos, S.A. Asimismo, debido a particularidades de las normativas francesa y belga, se otorgaron derechos reales de prenda sobre las acciones de Ursa France SAS y Ursa Benelux BVBA. En el ejercicio 2011 se ha culminado un proceso por el cual los titulares de los bonos de la colocación privada compartirán las garantías anteriormente mencionadas.

Las pólizas de crédito tienen vencimiento a corto plazo y son normalmente renovables. Están contratadas a un tipo de interés referenciado al euribor y cuentan con la garantía personal de la Sociedad.

6.5. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Corporativa Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a. Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar su coste en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

b. Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones de los tipos de cambio modifican el valor razonable del Private Placement de 152 millones de dólares. El objetivo de la gestión del riesgo de tipo de cambio es minimizar el riesgo de cambio de la deuda en moneda distinta del euro mediante operaciones de cobertura. El instrumento de cobertura utilizado es una permuta de tipo de interés y tipo de cambio (Cross Currency Swap) que intercambia flujos de USD y de EUR.

Asimismo, el Grupo reduce la volatilidad del tipo de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias de otras transacciones en moneda distinta del euro mediante la contratación de permutas de tipo de cambio (forwards). No obstante, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no había operaciones vivas de forwards.

c. Riesgo de liquidez

La Sociedad y el Grupo gestionan en forma prudente el riesgo de liquidez, manteniendo el suficiente efectivo y valores negociables, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas a excepción de los vencimientos asociados al proceso de renegociación descritos en la Nota 2.7. En la nota 6.4 se detallan las distintas fuentes de financiación de la Sociedad, entre las que se encuentran las pólizas de crédito a corto plazo, las más significativas de las cuales tienen prórroga tácita a su vencimiento.

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 para sus instrumentos financieros. El cuadro se ha elaborado a partir de los flujos netos efectivos sin descontar. Cuando dicha liquidación (a cobrar o a pagar) no es fija, el importe ha sido determinado con los implícitos calculados a partir de la curva de tipos de interés y de los tipos de cambio a plazo.

Pasivos no derivados (millones de euros)	Vencido y hasta mayo 2012	1-5 Años
Colocación privada de bonos de 2004	104	19
Préstamo sindicado de 2009	84	-

Derivados (miles de euros)	Hasta -1 Año	1-5 Años
Cross Currency Swap	(2.960)	125
Interes Rate Swap	(738)	(1.544)

d. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica para el Grupo. El Grupo ha adoptado la política de negociar exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías, para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. El Grupo sólo contrata con entidades de las que obtiene información a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera, y a través de la información que saca de sus propias relaciones con los clientes.

6.6. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC), con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio.

El objetivo de dichas contrataciones es principalmente reducir el impacto de una evolución al alza de los tipos de interés variable (Euribor) y del tipo de cambio del dólar de las financiaciones de la Sociedad.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2011 coberturas de flujos de efectivo de tipo de interés y coberturas de valor razonable.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80%-125%.

Para la determinación del valor razonable de los derivados, la Sociedad utiliza el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones del mercado respecto a las curvas de tipos de interés del euro y del dólar en la fecha de valoración.

En el ejercicio 2011 y como consecuencia del aplazamiento de vencimientos y renegociación de la deuda financiera que se explica en la Nota 2.7 se ha producido una cancelación por importe de 34.006 miles de euros en el importe inicialmente contratado como cobertura del tipo de cambio del Private Placement. El coste relativo a esta cancelación ha ascendido a 3,9 millones de euros aproximadamente, y se ha registrado como un gasto del ejercicio 2011 en el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los derivados contratados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 han sido los siguientes:

Riesgo cubierto	Instrumento	Vencimiento final (*)	Nominal (miles de euros)
Tipo de cambio y tipo de interés de USD – Private placement	Cross Currency swap	3/11/2014	89.477
Tipo de interés del euro – Private Placement	Interest Rate Swap	3/11/2014	123.483

(*) Existía un vencimiento parcial de 104 millones de euros el 3 de noviembre de 2011, que ha sido incluido en la renegociación de la deuda que se explica en la Nota 2.7.

La Sociedad tiene cubierto el valor razonable de la emisión de bonos a tipo fijo en USD (Private Placement) con una permuta financiera de tipo de cambio y tipo de interés (Cross Currency Swap) que resulta totalmente eficaz.

La estrategia de las coberturas tiene como finalidad transformar los flujos fijos en USD derivados del Private Placement en flujos fijos en euros, de forma que se minimizan los riesgos de tipo de cambio y tipo de interés. Con el Cross Currency Swap se intercambian los flujos a tipo fijo en USD por flujos a tipo variable en EUR. La Sociedad recibe del banco un tipo de interés fijo a cambio de un pago de interés variable (Euribor 6 meses) para el mismo nominal.

La cobertura del tipo de interés del euro se realiza con una permuta de tipo de interés del euro (Interest Rate Swap). En el Interest Rate Swap se intercambian los tipos de interés de forma que la Sociedad recibe del banco un tipo de interés variable (Euribor 6 meses) a cambio de un pago de interés fijo en euros. El Interest Rate Swap ha sido designado como cobertura de flujo de efectivo.

Los valores razonables (antes de efecto fiscal) de los derivados vivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Miles de euros

Estructura	Valor razonable		Nominal pendiente de vencimiento (final de año)			
	31/12/2011	31/12/2010	2010	2011	2012	Posterior
Cross Currency Swap – Cobertura de valor razonable	3.085	(5.685)	123.483	89.477	89.477	18.684
Interest Rate Swap – Cobertura de flujos de efectivo	(2.314)	(4.539)	123.483	123.483	123.483	18.684

El valor razonable del Cross Currency Swap se ha registrado en el balance simétricamente a la partida cubierta; es decir, contra el valor de la emisión de bonos ajustado por su cobertura.

Las variaciones en el valor razonable de la partida cubierta (Private Placement) ajustadas por su riesgo cubierto, se consideran como un gasto financiero. Simétricamente, los cambios en el valor razonable del Cross Currency Swap se consideran en el mismo epígrafe de gastos financieros.

El Interest Rate Swap se encuentra registrado a su valor razonable, salvo el devengo de las liquidaciones, en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2011 en el epígrafe “Otros pasivos financieros no corrientes” por importe de 2.314 miles de euros. A 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de la cobertura se encontraba registrado en los epígrafes “Otros pasivos financieros no corrientes” y “Otros pasivos financieros corrientes”, por importes respectivos de 2.489 y 2.050 miles de euros. Las variaciones de valor se reconocen, netas de su impacto fiscal, como un cargo al patrimonio neto en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” por importe de 1.619 y 3.177 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Análisis de sensibilidad

A continuación se detalla el efecto sobre el valor de los derivados de una variación de +/- 100 puntos básicos sobre las curvas de tipo de interés del EUR y USD. La Sociedad considera como escenario más probable un movimiento en las curvas de tipos de interés de esta magnitud en el transcurso de 2012. No obstante, a efectos de la simplificación del análisis se ha considerado que la variación de los tipos de interés se produciría al cierre de 2011 y se mantendría estable durante 2012. Las variaciones de valor razonable de los derivados contratados depende de la variación del tipo de cambio del dólar y de las curvas de tipos de interés del dólar y del euro a largo plazo.

Los valores razonables de los derivados a fecha de 31 de diciembre de 2011 y 2010 y su exposición ante variaciones de +/- 100 puntos básicos en la curva de tipos de interés a largo plazo son los siguientes:

Miles de euros		
Tipos de interés del EUR	31.12.2011	31.12.2010
Valor razonable	(5.398)	(10.219)
+1%	610	1.621
-1%	(632)	(1.675)

En la fecha del análisis, una subida de los tipos de interés de 100 puntos básicos en la curva del euro impactaría en 476 miles de euros en el epígrafe de cobertura de flujo de efectivo en patrimonio neto por los Interest Rate Swap y 135 miles de euros en ingreso financiero por el Cross Currency Swap. Las variaciones de los tipos de interés del euro producen un mayor (o menor) gasto financiero en la partida cubierta que se compensa con ingresos (o gastos) de los derivados..

Miles de euros		
Tipos de interés del USD	31.12.2011	31.12.2010
Valor razonable	(5.398)	(10.219)
+1%	582	(2.062)
-1%	603	2.161

Las variaciones de los tipos de interés del USD afectan solamente al Cross Currency Swap. Cualquier variación en el valor razonable del Cross Currency Swap debido a una variación en los tipos de interés del USD se compensa con una variación opuesta en el valor razonable del Private Placement. Por lo tanto, todas las variaciones por tipo de interés del USD se compensan en los resultados del ejercicio.

La sensibilidad de los derivados ante una apreciación del USD (+10%) y una depreciación del USD (-10%) es la siguiente:

Miles de euros		
Tipo de cambio EUR/USD	31.12.2011	31.12.2010
Valor razonable	(5.398)	(10.219)
+10%	7.223	9.762
-10%	(6.187)	(8.403)

Las variaciones del tipo de cambio del dólar frente al euro afectan solamente al Cross Currency Swap. Las variaciones en el valor razonable del Cross Currency Swap por el tipo de cambio son compensadas por las diferencias de cambio del Private Placement. Las variaciones por tipo de cambio se compensan en los resultados del ejercicio.

Técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se determinarán de la siguiente forma:

- Los valores razonables de activos y pasivos financieros con los términos y condiciones estándar y que se negocian en los mercados activos y líquidos se determinarán con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- El valor razonable de otros activos financieros y pasivos financieros (excluidos los instrumentos derivados) se determinan de acuerdo con los modelos de valoración generalmente aceptados sobre la base de descuento de flujos de caja utilizando los precios de transacciones observables del mercado y las cotizaciones de contribuidores para instrumentos similares.
- Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés se utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés según las condiciones del mercado. Para la determinación del valor razonable de opciones,

la Sociedad utiliza el modelo de valoración de Black & Scholes y sus variantes, utilizando a tal efecto las volatilidades de mercado para los precios de ejercicio y vencimientos de dichas opciones.

Los instrumentos financieros valorados, con posterioridad a su reconocimiento inicial, a valor razonable, pueden agruparse en tres niveles dependiendo del grado en que el valor razonable es observable.

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros inputs (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen inputs para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

De acuerdo con esta clasificación, los instrumentos financieros derivados de pasivo, de los que dispone la Sociedad a 31 de diciembre de 2011, se encuadran en el Nivel 2 y su valor razonable a dicha fecha asciende a 5.398 miles de euros (10.219 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

7. Patrimonio neto y fondos propios

7.1. Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de Uralita, S.A. está representado por 197.499.807 acciones al portador de 0,72 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia y Bilbao.

El único accionista de la Sociedad con participación superior al 10% es Nefinsa, S.A., cuya participación nominal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es del 79,061% del capital social.

7.2. Reserva legal

A 31 de diciembre 2011 y 2010 la Sociedad tiene dotada la reserva legal en un 20% del capital social.

En caso de ampliaciones con cargo a reservas podrá utilizarse para tal fin la reserva legal en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, 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.

7.3. Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Coste de adquisición (miles de euros)	Valor nominal por acción (euros)	Precio medio de adquisición (euros)	% sobre capital suscrito
Saldo a 31 de diciembre de 2009	6.103.847	28.933	0,72	4,74	3,09
Compras netas	3.074.125	12.284			
Saldo a 31 de diciembre de 2010	9.177.972	41.217	0,72	4,49	4,65
Compras netas	898.186	2.734			
Saldo a 31 de diciembre de 2011	10.076.158	43.951	0,72	4,36	5,10

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los

Administradores no han tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

8. Provisiones a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el movimiento de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	16.965
Dotación (Nota 13)	4.208
Aplicaciones	(5.248)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15.925
Dotación (Nota 11.3)	6.300
Aplicaciones	(4.397)
Reversión	(5.481)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	12.347

Estas provisiones recogen principalmente contingencias a 31 de diciembre de 2011 derivadas del abandono de la actividad del amianto y el coste estimado del desenlace final del recurso contra la sentencia administrativa de la Unión Europea que se explica en la Nota 6.2. La reversión registrada en 2011 está motivada por la resolución parcial favorable de dicho recurso y ha sido abonada a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

Los Administradores de la Sociedad estiman que el desenlace de los procesos en curso tendrá lugar en el ejercicio 2012, sin que la solución definitiva de lugar a desembolsos significativos adicionales a los provisionados.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

9.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Miles de euros		
Saldos Deudores	31/12/2011	31/12/2010
Nefinsa, deudora por retenciones a cta. I.S.	468	-
Total	468	-

Saldos Acreedores	31/12/2011	31/12/2010
Hacienda pública acreedora por IVA (Nefinsa)	90	176
Hacienda pública acreedora por retenciones	155	644
Organismos de la Seguridad Social acreedores	40	39
Total	285	859

La sociedad tributa por el Impuesto sobre el Valor Añadido en régimen consolidado con el grupo encabezado por su principal accionista Nefinsa, S.A., dentro del Grupo IVA 202/08, liquidando mensualmente el saldo deudor o acreedor resultante con la sociedad Nefinsa, S.A.

9.2. Tributación consolidada por el Impuesto sobre Sociedades

Como ha quedado indicado en la Nota 4.7, con efectos 1 de enero de 2008 quedó extinguido el Grupo Fiscal 3/83 encabezado por Uralita, S.A., pasando todas las sociedades integrantes del mismo a formar parte del Grupo 62/1995 cuya entidad dominante es Nefinsa, S.A. De acuerdo con la normativa vigente, cada una de las sociedades perteneciente al extinto Grupo 3/83 asume el derecho a compensar las bases imponibles negativas y demás créditos fiscales que estaban pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2007. Por dicho motivo, Uralita, S.A. dio de baja de su balance a 31 de diciembre de 2008 un importe de 36.664 miles de euros que corresponden tanto a los créditos generados por las distintas sociedades como al saneamiento llevado al efecto, en virtud de las expectativas de recuperación.

Adicionalmente, dentro del Grupo 62/95, las sociedades integrantes generan el derecho a compensar sus bases imponibles negativas, así como los demás créditos fiscales aportados, en la medida en que no sean utilizados por dicho Grupo, por lo que ante la hipotética salida del grupo fiscal, mantendrían estos créditos fiscales ante la Hacienda Pública por los importes registrados. Por dicho motivo, los activos por impuestos diferidos que muestran los balances de situación a 31 de diciembre 2011 y 2010, incluyen una cuenta a cobrar a Nefinsa, S.A. por los créditos fiscales de los ejercicios 2008 a 2011 y 2008 a 2010, respectivamente (Véase Nota 9.7), con la siguiente composición:

Miles de euros		
	Cuenta a cobrar a 31/12/2011	Cuenta a cobrar a 31/12/2010
Crédito fiscal de Uralita, S.A.	18.643	13.579
Crédito fiscal de filiales	45.165	30.339
Total	63.808	43.918

Con objeto de regular estas situaciones, dentro del Grupo Consolidado 62/95 se firmó un contrato entre sus sociedades integrantes por el que se establece el procedimiento de compensación de estos créditos fiscales, reconociendo expresamente el derecho a su compensación desde el momento en que han sido aportados y no utilizados en el seno del Grupo 62/95.

En virtud de los procedimientos acordados en dicho contrato, los activos y pasivos fiscales correspondientes a las empresas dependientes de Uralita, S.A. figuran en el balance de situación en los epígrafes “Deudas con empresas del grupo a largo plazo” (Nota 6.1.5) y “Otros activos financieros no corrientes” (Nota 6.1.3), respectivamente, por importes de 46.364 y 1.199 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y de 31.511 y 1.172 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

9.3. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2011 y 2010 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Miles de euros

	2011			2010		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(27.371)			(2.757)
Diferencias permanentes			(2.534)			(27.262)
Dividendos Sociedades URSA		(2.534)			(27.277)	
Pago Multas y Sanciones	-			15		
Diferencias temporales						
Con origen en el ejercicio:	61.582	(3.436)	58.146	38.247	(4.567)	(33.680)
Con origen en ejercicios anteriores:		(43.971)	(43.971)		(5.777)	(5.777)
Base imponible fiscal			(15.730)			(2.116)

El detalle de las diferencias temporales incorporadas a la base imponible de los ejercicios 2011 y 2010 y sus correspondientes importes de impuesto diferido, es el siguiente:

Miles de euros

	2011			2010		
	Importe diferencias temporales en base	Tipo	Impuesto diferido	Importe diferencias temporales en base	Tipo	Impuesto diferido
Con origen en el ejercicio						
Provisión para responsabilidades y otros	6.357	30%	1.907	4.256	30%	1.277
Eliminac. Dot. Cont. Depr. Cartera empresas grupo	21.731	30%	6.519	33.991	30%	10.197
Eliminac. Dot. Cont. Depr. Cartera empr. grupo F.	33.495	(*)	-	-		-
Depreciación fiscal sociedades del Grupo	(3.436)	30%	(1.031)	(4.567)	30%	(1.370)
Con origen en ejercicios anteriores						
Ajustes reversión cartera de sociedades del Grupo	(33.991)	30%	(10.197)			
Aplicación y reversión provisiones	-					
Aplicación y reversión provisiones	(9.878)	30%	(2.963)	(5.339)	30%	(1.602)
Amortizaciones aceleradas	-		-	(328)	30%	(98)
Pagos pólizas y otros	(103)	(*)	-	(111)	30%	(33)
Total diferencias temporales incorporadas a la base imponible del ejercicio	14.175		(5.765)	27.903		8.731
De activo	17.611		(4.734) (b)			9.741 (b)
De pasivo	(3.436)		(1.031)			(1.370)

(*) No se contabiliza el efecto fiscal de la diferencia temporal.

(b) Identificable en el movimiento de los activos por impuesto diferido (Nota 9.7)

9.4. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el patrimonio en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros

	2011			2010		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:						
Con origen en el ejercicio:			(13)			330
Valoración de coberturas		(13)		330		
Con origen en ejercicios anteriores:			(654)			(935)
Valoración de coberturas		(654)			(935)	
Total impuesto diferido			(667)			(605)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio			(667)			(605)

9.5. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de euros		
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	(27.371)	(2.757)
Diferencias permanentes (*)	30.858	(27.262)
Cuota al 30%	1.045	(9.006)
Deducciones:		
Por doble imposición	(1.698)	(1.937)
Impuesto del ejercicio	(652)	(10.943)
Compensación bases impositivas negativas:	-	-
Otros		
Regularización I. Sociedades año anterior	-	940
Saneamiento crédito fiscal	2.174	12.778
Ajuste del impuesto del ejercicio de años anteriores	2.174	13.718
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.522	2.775

Nota (*): Incluye Diferencias Temporales cuyo Impuesto diferido no se ha contabilizado

Como se explica en la Nota 4.7, en cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Como consecuencia del análisis de recuperabilidad efectuado a 31 de diciembre de 2011 se ha cancelado con cargo a resultados del ejercicio un importe de 2.174 miles de euros al que ascendía parte del crédito fiscal correspondiente a deducciones pendientes de aplicar, cuyo derecho de compensación prescribe en el año 2014.

9.6. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros		
	2011	2010
Impuesto del ejercicio	(652)	(10.943)
Ajuste del impuesto del ejercicio de años anteriores	2.174	13.718
Total gasto (ingreso) por impuesto	1.522	2.775

9.7. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros		
	2011	2010
Por diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Deterioro de participaciones en empresas del grupo	6.519	10.197
Otras provisiones	3.096	4.162
Valoración de Coberturas	697	1.362
Por bases imponibles negativas	16.742	16.742
Por deducciones pendientes y otros	12.175	14.350
Crédito Fiscal Nefinsa		
Año 2008	9.153	9.153
Año 2009	18.179	18.179
Año 2010	15.457	16.586
Año 2011	21.019	-
Total crédito fiscal Nefinsa (Nota 9.2)	63.808	43.918
Total activos por impuesto diferido	103.037	90.731

El movimiento de los activos por impuesto diferido en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009		76.958
Regularización Impuesto Sociedades 2009 Uralita	(982)	
Regularización Impuesto Sociedades 2009 Sociedades dependientes del Grupo Fiscal (Nota 9.2)	(8)	
Cobro Retenciones IS 2009 por Devolución de Nefinsa	(418)	(1.408)
Saneamiento Crédito Fiscal Uralita		(12.778) (a)
Reclasificación impuesto diferido año 2009		2.237
Valoración instrumentos de cobertura (Nota 9.4)		(605)
Impuesto Sociedades 2010 – Retenciones	627	
Impuesto Sociedades 2010 – Retenciones extranjero	16	
Impuesto de sociedades 2010 – Diferencias temporales	9.741 (b)	
Crédito Fiscal 2010 Uralita	2.572	12.956
Crédito Fiscal 2010 de las Sociedades dependientes del Grupo Fiscal (Nota 9.2)		13.371
Saldo al 31 de diciembre de 2010		90.731
Regularización Impuesto Sociedades 2010 Uralita	(731)	
Regularización Impuesto Sociedades 2010 Sociedades dependientes del Grupo Fiscal (Nota 9.2)	220	
Cobro Retenciones IS 2010 por Devolución de Nefinsa	(627)	(1.138)
Saneamiento Crédito Fiscal Uralita		(2.174) (a)
Valoración instrumentos de cobertura (Nota 9.4)		(667)
Impuesto de sociedades 2011 – Diferencias temporales Activo	(4.734) (b)	
Crédito Fiscal 2011 Uralita	6.417	1.683
Crédito Fiscal 2011 de las Sociedades dependientes del Grupo Fiscal (Nota 9.2)		14.602
Saldo al 31 de diciembre de 2011		103.037

(a) Identificable en la conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto de sociedades (Nota 9.5)

(b) Identificable en la conciliación entre el resultado contable y la base imponible (Nota 9.3)

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad y el grupo fiscal consolidado (Nota 9.2), es probable que dichos activos sean recuperados.

9.8. Bases Imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar

Al cierre del ejercicio 2011, el vencimiento de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar era el siguiente:

	Importe (miles de euros)	Año de vencimiento
Bases imponibles negativas		
2003	15.815	2021
2007	927	2025
Deducciones pendientes		
Deducciones por reinversión		
2002	1.285	2012
2003	2.743	2013
2004	2.076	2014
2006	6.791	2016
2007	290	2017
Deducciones por doble imposición		
2005	5.473	2012
2006	3.880	2013
2007	5.121	2014
Crédito fiscal Nefinsa (Nota 9.2)		
2008	9.153	2015 / 2026
2009	18.179	2019 / 2027
2010	15.456	2017 / 2028
2011	21.019	2018 / 2029

Notas: Del total de estos beneficios fiscales solo se han activado aquellos que se estiman recuperables (Nota 9.7). El año de vencimiento ha sido adaptado de acuerdo al RDL 9/2011 de 9 de agosto, por el que se ha ampliado a 18 años el plazo de compensación de las BIN pendientes de compensar a 1-01-2012.

Deducción por reinversión

La Sociedad se ha acogido en los ejercicios 2002 a 2007 a la reinversión de beneficios extraordinarios recogida en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el RD Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. El detalle de las rentas acogidas a la deducción, reinversión y deducción aplicada, en miles de euros, es el siguiente:

Miles de euros				
Año de generación	Beneficio	Reinversión	Año de reinversión	Deducción
2001/2002	7.560	14.410	2002	1.285
2003	13.716	20.370	2002	2.743
2004	10.379	14.604	2004	2.076
2005	33.954	153.752	2006	6.791
2005	1.706	10.000	2007	290
TOTAL	67.315	213.136		13.185

9.9. Ejercicios pendientes de inspección y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

10. Avalos

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tenía recibidos avales de entidades bancarias por importe de 11.364 miles de euros (7.391 miles de euros a 31 de diciembre de 2010); de los que prácticamente la totalidad corresponden a procedimientos abiertos contra la Sociedad y sus filiales para los que, en su caso, se han dotado las provisiones necesarias.

11. Ingresos y gastos

11.1. Importe neto de la cifra de negocio

El detalle para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros		
	2011	2010
Ventas de servicios a empresas del Grupo	3.689	3.389
Dividendos de empresas del Grupo	8.194	33.733
Ingresos financieros de empresas del Grupo	19.749	20.796
Total importe neto de la cifra de negocios	31.632	57.918

11.2. Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2011 y 2010 presenta la siguiente composición:

Miles de euros		
	2011	2010
Sueldos y salarios	3.474	3.343
Indemnizaciones	50	878
Seguridad social	415	401
Reclutamiento, selección y formación	6	48
Seguros del personal	155	100
Otros gastos sociales	373	336
Total	4.473	5.106

11.3. Otros gastos de explotación

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2011 y 2010 presenta la siguiente composición:

Miles de euros		
	2011	2010
Arrendamientos	1.241	2.338
Servicios externalizados	3.140	2.646
Reparaciones y conservación	625	698
Licencias	1.123	987
Consultorías	280	203
Dotación a provisiones (Nota 8)	6.300	-
Indemnizaciones por litigios	3.832	-
Otros	1.608	3.260
Total	18.149	10.132

12. Partes vinculadas

12.1. Sociedades dependientes

En la Nota 6.1 se detallan las operaciones realizadas en los ejercicios 2011 y 2010 y los saldos mantenidos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 con las sociedades dependientes de la Sociedad.

12.2. Accionistas significativos

Los dividendos pagados a los accionistas que superan el 5% de participación en el capital social ascendieron en conjunto a 5.448 en 2010. No se han pagado dividendos en el ejercicio 2011.

Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Cajaduero), accionista de la Sociedad, participa con un importe de 10 millones de euros en el grupo de entidades bancarias con las que se contrató en 2009 el préstamo sindicado que se explica en la Nota 6.4. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2011, la mencionada entidad tiene concedida a la Sociedad, en condiciones de mercado, una línea de crédito a corto plazo por 3 millones de euros, de los que 2,9 millones de euros están dispuestos a 31 de diciembre de 2011 sin disponer al cierre del ejercicio 2010, y diversos avales, con vencimiento indefinido, por un importe global de 2.749 miles de euros. El coste financiero devengado en conjunto por estas operaciones ascendió a 196 miles de euros en 2011 y 2010.

El epígrafe “Activos por impuesto diferido” del balance de situación a 31 de diciembre de 2011 incluye un crédito con Nefinsa, S.A., principal accionista de la Sociedad, por un importe de 63.808 miles de euros, consecuencia del cálculo del impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2011, 2010, 2009 y 2008 de acuerdo con el procedimiento establecido para el reparto de la carga fiscal del ejercicio entre las sociedades que integran el grupo fiscal encabezado por Nefinsa, S.A. (Notas 4.7 y 9).

13. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección y otra información

13.1. Retribuciones

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2011 y 2010 por los Administradores de Uralita, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Retribución fija	1.116	1.241
Retribución variable	223	265
Atenciones estatutarias	723	216
TOTAL	2.062	1.722

En el ejercicio 2010 únicamente los Consejeros independientes percibieron remuneración por su labor como Consejeros.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o pagos de primas de seguros respecto a los Administradores. Tampoco se han otorgado a dichos miembros, anticipos, créditos ni garantías a su favor.

Las remuneraciones recibidas por el conjunto de las tres personas que componen el equipo de alta dirección (excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de Administradores, cuyas retribuciones se mencionan anteriormente) han ascendido a 990 y 919 miles de euros en 2011 y 2010, respectivamente.

13.2. Otra información sobre Administradores

De acuerdo con las estipulaciones del art. 229 de la Ley de sociedades de capital, la Sociedad considera como su actividad principal la descrita en la Nota 1.

En base a la información recibida de los Administradores de Uralita, S.A., no se ha puesto de manifiesto ninguna situación de las descritas en la Ley 1/2010 en relación con la tenencia por parte de los Administradores o partes vinculadas a los mismos, de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye la actividad principal de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye la actividad principal de la Sociedad.

A continuación aparece el detalle de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. que ostentan la condición de Administradores en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye la actividad principal de la Sociedad.

- D. José Ignacio Olleros Piñero
 - Uralita B.V.
 - Uralita Holding B.V.
 - Chamberi Reinssurance, S.A.

Todas las sociedades son dependientes, directas o indirectas, de Uralita, S.A.

14. Otra información

14.1. Personal

El número medio de personas empleadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2011 fue de 38 (39 en 2010), con la siguiente distribución por categorías:

	Hombres	Mujeres
Directivos	9	1
Titulados, técnicos y mandos	11	5
Administrativos	5	6

La plantilla a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 37 personas, con la siguiente distribución por sexo y categoría:

	2011	2010
Directivos	10	9
Titulados, técnicos y mandos	17	18
Administrativos	11	12

Entre los once miembros del Consejo de Administración (a título personal o en representación de entidades accionistas) no se encuentra incluida ninguna mujer.

Entre los tres miembros no consejeros del Comité de Dirección se encuentra incluida una mujer.

14.2. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

La Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, señala: "Las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la Memoria de sus cuentas anuales". Asimismo, la resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas dicta la información a incluir en la memoria en aras a cumplir con la citada Ley, la cual se detalla a continuación, en miles de euros:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (en miles de euros)		
2011		
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	5.951	55%
Resto	4.816	45%
Total pagos del ejercicio	10.766	100%
PMPE (días) de pagos	14	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1.200	

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Asimismo, en función de lo establecido en la norma tercera de la mencionada resolución, el saldo de acreedores comerciales pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010, que acumulaba en dicha fecha un aplazamiento superior al plazo legal era de 888 miles de euros.

14.3. Honorarios de auditoria

Los honorarios relativos a servicios de prestados por el auditor a Uralita, S.A. en 2011 y 2010 han sido los siguientes

Miles de euros

	2011	2010
Auditoría de cuentas	35	33
Servicios relacionados con la auditoría	10	9
Otros servicios	19	19
TOTAL	64	61

15. Hechos posteriores

Excepto por lo indicado en la Nota 6.1.1 sobre la ampliación de capital de la sociedad dependiente Ursa Insulation, S.A., desde el 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido acontecimientos que pudieran afectar significativamente a las cuentas del ejercicio 2011.

ANEXO 1 - URALITA, S.A. - EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

PARTICIPACIONES DIRECTAS

Miles de
euros

Sociedades por actividades	Domicilio	Coste	Deterioro del ejercicio (Reversión)	Deterioro acumulado	Valor neto en libros	% participación directa	Capital	Beneficio (Pérdida) de explotación	Beneficio (Pérdida) neto	Resto patrimonio	Total patrimonio	Dividendos percibidos
<u> AISLANTES </u>												
Ursa Insulation, S.A.	Madrid	160.000	-		160.000	100	10.000	15.247	1.049	135.481	146.530	-
Ursa International GmbH (*)	Alemania	115.431	(33.991)		115.431	100	25	2.142	(617)	65.431	64.839	2.533
<u> SISTEMAS DE TUBERIAS </u>												
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	64.733	33.494	53.632	11.101	100	27.646	(13.130)	(12.485)	(4.021)	11.140	-
<u> TEJAS </u>												
Tejas Cobert, S.A.	Madrid	56.022	21.731	21.731	34.291	53	5.060	(2.987)	(10.028)	68.498	63.530	-
CT Cobert Telhas, S.A.	Portugal	1	-	1	-	0,01	4.750	736	(6.238)	7.521	6.033	-
<u> YESOS </u>												
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	25.752	-		25.752	59,31	26.652	13.180	11.453	189.706	227.811	5.661
Episa (*)	Portugal				-	4	5	(18)	(23)	430	412	-
<u> REASEGURO </u>												
Chamberi Reinsurance, S.A.	Luxemburgo	1.225	-		1.225	100	1.225	(146)			1.225	-
<u> OTRAS SOCIEDADES </u>												
Uralita Iberia, S.L.	Madrid	29.289	-	19.749	9.540	100	1.497	(466)	(307)	8.296	9.486	-
Uralita BV	Holanda	1.300	-		1.300	100	18	(39)	154	1.660	1.832	-
Fibrocementos NT, S.A. (*)	Madrid	60.573	-		60.573	100	20.494	(1.284)	47	51.479	72.020	-
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A. (*)	Madrid	53.924	-	53.207	717	100	533			190	723	-
		568.250	21.234	148.320	419.930							8.194

Los datos de la situación patrimonial de las sociedades se han obtenido de las respectivas cuentas anuales auditadas individuales o, en su caso, consolidadas.

Todas las sociedades auditadas por Deloitte

(*) Sociedades no auditadas.

ANEXO 2 - URALITA, S.A. - EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

Miles de euros

Sociedades por actividades	Domicilio	Tenedora	% participa- ción directa	Capital	Beneficio (Pérdida) de explotación	Beneficio (Pérdida) neto	Resto patri- monio	Total patri- monio	Valor neto en libros de la tenedora
<u> AISLANTES </u>									
OA O Ursa Chudovo (A)	Rusia	Uralita Holding BV	100	25	8.258	6.451	59.258	65.734	75.700
OOO Ursa Serpukhov (A)	Rusia	Uralita Holding BV	95	13.685	563	(56)	19.076	32.705	32.400
OOO Ursa Serpukhov (A)	Rusia	OA O Ursa Chudovo	5	13.685	563	(56)	19.076	32.705	509
OÜ Pflleiderer Baltic (*)	Estonia	Ursa Polska	100	3	(12)	(12)	43	34	2
Uralita Holding BV	Holanda	Ursa Insulation	100	18	(52)	5.982	161.901	167.901	163.617
Ursa Benelux BVBA	Bélgica	Ursa Insulation	100	15.001	(4.490)	(5.759)	2.387	11.629	25.713
Ursa Beograd d.o.o. (*)	Yugoslavia	Uralita Holding BV	100	25	27	27	11	63	15
Ursa CZ s.r.o.	Chequia	Ursa Insulation	100	30	210	152	747	929	701
Ursa Dämmsysteme Austria, Gmbh	Austria	Ursa Insulation	100	35	41	641	26.822	27.498	37.576
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	Ursa Internacional	100	1.048	2.386	2.314	61.101	64.463	61.950
Ursa Enterprise (*)	Ucrania	Uralita Holding BV	100	5.887	370	481	(5.240)	1.128	5.900
Ursa Eslovenija d.o.o.	Eslovenia	Ursa Dämmsysteme Austria	100	12.232	(177)	(649)	14.470	26.053	25.000
Ursa Eurasia LLC (A)	Rusia	Uralita Holding BV	100	103	7.599	6.411	(2.791)	3.723	
Ursa France S.A.S	Francia	Uralita Holding BV	100	1.004	7.762	7.047	40.965	49.016	52.500
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Madrid	Ursa Insulation	100	23.000	(4.026)	(2.391)	29.856	50.465	58.011
Ursa Isi (*)	Turquía	Ursa Insulation	100	51.865	(3.662)	(4.651)	(25.087)	22.127	19.033
Ursa Italia S.R.L.	Italia	Ursa Insulation	100	97	(2.103)	(2.640)	7.191	4.648	1.701
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o. (*)	Bosnia	Uralita Holding BV	100	5	17		29	34	13
Ursa Polska Sp. z.o.o.	Polonia	Ursa Salgótarjáni	100	2.040	2.636	(835)	4.430	5.635	1.544
Ursa Romania SRL (*)	Rumanía	Uralita Holding BV	95	1.003	163	148	(1.138)	13	953
Ursa Romania SRL (*)	Rumanía	Ursa Salgótarjáni	5	1.003	163	148	(1.138)	13	44
Ursa Salgótarjáni ZRT	Hungría	Ursa insulation	75	2.747	10.180	6.955	5.336	15.038	17.104
Ursa Salgótarjáni ZRT	Hungría	Ursa Eslovenija d.o.o.	25	2.747	10.180	6.955	5.336	15.038	2.318
Ursa SK (A)	Eslovaquia	Ursa Insulation	100	17	40	32	2	51	134
Ursa Swiss GmbH (*)	Suiza	Uralita Holding BV	100	13	1	1	4	18	16
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	Ursa Insulation	100	4.584	(410)	(2.407)	(3.270)	(1.093)	2.454
Ursa Zagreb d.o.o. (*)	Croacia	Uralita Holding BV	100	3	105	54	33	90	140
<u> SISTEMAS DE TUBERIAS </u>									
UST France, S.A.R.L.	Francia	Uralita Sistemas de Tuberías	100	152	(37)		1.929	2.081	2.285
<u> TEJAS </u>									
CT Cobert Telhas S.S.	Portugal	Tejas Cobert	100	4.750	736	(6.238)	7.521	6.033	21.913
Campos Fábrica Cerámica, S.A.R.L. (*)	Portugal	CT Cobert Telhas S.S.	100	6.860	(180)	(2.759)	(4.009)	92	92
<u> YESOS </u>									
Episa, S.L. (*)	Portugal	Yesos Ibéricos	96	5	(18)	(23)	430	412	2
Algiss Explotaciones Mineras, S.L. (*)	Madrid	Yesos Ibéricos	99,91	11.000	(732)	(499)	(836)	9.665	9.648
Algiss Explotaciones Mineras, S.L. (*)	Madrid	Uralita Iberia	0,09	11.000	(732)	(499)	(836)	9.665	10
Escayolas Marín, S.L. (B) (*)	Cuenca	Yesos ibéricos	99	80	(355)	(321)	757	516	9.072
Escayolas Marín, S.L. (B) (*)	Cuenca	Algiss	1	80	(355)	(321)	757	516	86

Los datos de la situación patrimonial de las sociedades se han obtenido de las respectivas cuentas anuales individuales o, en su caso, consolidadas.

(*) Sociedades no auditadas.

Todas las sociedades auditadas por Deloitte, excepto las marcadas con (A), que son auditadas por otros auditores.



URALITA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

Introducción

1. Entorno económico
2. Resultados consolidados
3. Resultados por negocios
4. Hechos posteriores
5. Evolución futura
6. Investigación y desarrollo
7. Autocartera
8. Gestión de riesgos

Informe anual de gobierno corporativo

INTRODUCCIÓN

Aumenta la diversificación internacional (68% de las ventas) y el enfoque en Ahorro Energético (81% de las ventas en Aislamiento y Pladur®)

- *En el conjunto del año, Uralita generó 677M€ de ventas, repitiendo prácticamente el volumen de negocio de 2010. El año se ha caracterizado por un primer semestre de crecimiento respecto a 2010 y por un segundo semestre de contracción, muy afectado por el empeoramiento de la situación económica en Europa y en especial en la Península Ibérica.*
- *Por geografías, 2011 se ha caracterizado por un aumento de ventas de un 6% en los mercados internacionales (que supusieron un 68% de las ventas totales de Uralita en 2011) y por una caída del 13% en España, donde la actividad del sector de la construcción se vio fuertemente impactada por la contracción de la economía en el segundo semestre de 2011.*
- *La rentabilidad operativa (EBITDA) se redujo hasta 77M€, lo que representa una caída de cerca del 11% respecto a 2010, afectada por la caída adicional de actividad en los negocios que operan en España, por una mayor presión competitiva y por los incrementos de precio de la energía y algunas materias primas.*
- *La disminución del EBITDA, la venta de terrenos no utilizados por un importe de 8 M€ que generó pérdidas contables de casi 2M€ y el hecho de que, siguiendo criterios de prudencia, Uralita ha decidido dotar una serie de provisiones por un importe neto de 25 M€ para afrontar riesgos futuros (que entre otros incluyen la financiación de un plan de optimización de recursos) hace que el Resultado Neto Atribuible de la sociedad quede finalmente en -27,1M€. De no haber sido por estas medidas extraordinarias el Resultado Neto Atribuible habría quedado prácticamente a cero.*
- *Durante 2011 Uralita continuó un riguroso control de caja, consiguiendo mejorar su gestión del circulante y optimizando su política de inversiones, lo que permitió reducir su deuda financiera en 2,5M€ respecto a 2010. Sin embargo, la reducción del volumen de ventas en España ha causado una reducción de la cartera de titulización, lo que ha provocado que la deuda financiera neta antes de titulización aumentara hasta los 255M€, dejando el ratio Deuda/EBITDA en 3,3 veces. A cierre del ejercicio 2011 la disponibilidad en efectivo y líneas de crédito ascendía a 41MM€.*
- *Para 2012, y con la escasa visibilidad actual, prevemos una ligera recuperación de ventas impulsada por el crecimiento del negocio de aislantes en Europa y una mejora de márgenes soportada por los programas de mejora operativa que Uralita ha empezado a implantar durante el cuarto trimestre de 2011 y que tendrán pleno efecto en 2012.*

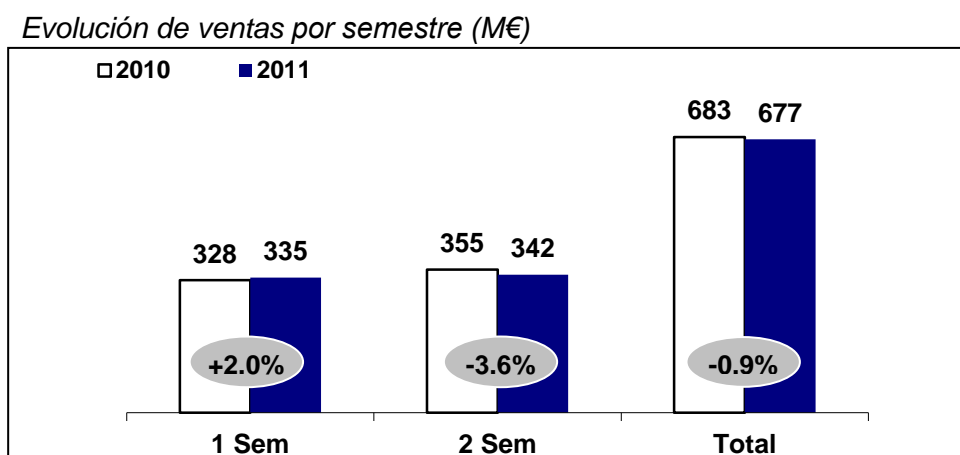
1. Entorno económico

Después de un año 2010 –especialmente el segundo semestre- donde se comenzaron a notar síntomas de recuperación de la actividad de la construcción en todos los mercados donde opera Uralita, el año 2011 mostró dos diferentes tendencias de mercado. Durante el primer semestre del año pareció consolidarse la recuperación iniciada en 2010, con un progresivo aumento de la actividad del sector de la construcción, que a la vez se tradujo en un incremento de las ventas de Uralita. Sin embargo, el recrudecimiento de la crisis económica que Europa ha experimentado desde el segundo semestre de 2011 (dudas sobre la deuda soberana, viabilidad de la moneda única, incógnitas sobre la solvencia del sistema bancario) tuvo un marcado impacto en el sector de la construcción, que nuevamente ralentizó su actividad. Esta tendencia general se dejó sentir de forma diferente en los mercados donde opera Uralita.

- Los países de Europa Occidental, que en 2011 supusieron un 44% de las ventas de Uralita, mostraron un buen comportamiento en los mercados de la construcción relevantes para Uralita. Alemania y, en menor medida, Francia lideraron el crecimiento en esta región, gracias a los avances realizados en la regulación de la eficiencia energética, lo que favorece la demanda de aislantes, principal producto con el que opera Uralita.
- En Europa del Este y Rusia (24% de las ventas de Uralita) la actividad continuó a buen ritmo, si bien en la última parte del año se observaron ciertos síntomas de ralentización, probablemente causada por un efecto contagio de las dificultades económicas de los países de Europa Occidental y, en el caso de Rusia, también por una cierta expectación ante las elecciones generales de marzo de 2012.
- Por su parte en España, que ya sólo representa el 32% de las ventas de Uralita, la actividad del sector de construcción sigue mostrando caídas de doble dígito, fruto de la crisis económica y financiera y de las medidas públicas de contención de gastos e inversiones.

2. Resultados consolidados

Las ventas de Uralita en 2011 fueron de 676,9M€, con una reducción del 0,9% respecto a 2010 y con un diferente comportamiento a lo largo del año, mostrando un comportamiento positivo (+2%) en el primer semestre frente a una caída del 3,6% en el segundo.



Las ventas evolucionaron de forma diferente por área geográfica: en Europa Occidental y Central (44% de las ventas del grupo en 2011), las ventas aumentaron un 5%, principalmente por el fuerte crecimiento del mercado alemán y, en menor medida, del mercado francés. Por su parte, en Europa del Este (24% de las ventas), el incremento fue del 7% gracias a la fortaleza del mercado ruso y, en menor medida, del polaco, mercados en los que URSA, el negocio de aislantes de Uralita, ostenta una posición de liderazgo en su segmento. Finalmente, en España (32% de las ventas del grupo) las ventas se redujeron un 13%, en un contexto de continuo ajuste del sector de la construcción, muy afectado por la coyuntura económico-financiera.

Evolución de ventas por área geográfica (M€)

	2010	2011	Variación
EUROPA OCCIDENTAL Y CENTRAL	286	301	+6%
EUROPA DEL ESTE, RUSIA Y TURQUÍA	151	162	+7 %
ESPAÑA	246	214	-13%
TOTAL	683	677	-0,9 %

El EBITDA de 2011 alcanzó 77M€, con una reducción del 11,3% frente a 2010 (margen del 11,4% vs. 12,7%) Mientras que los negocios que operan fuera de España (básicamente aislantes) consiguieron mejorar sus resultados, impulsados por su incremento de ventas en Europa, todos los negocios que operan principalmente en la Península Ibérica sufrieron caídas de ventas, que combinadas con una mayor presión competitiva e incrementos de precios de energía y algunas materias primas, tuvieron un efecto negativo en el EBITDA.

El resultado neto atribuible del grupo se vio negativamente afectado por la reducción del EBITDA (de casi 10M€ respecto a los 87 de 2010). Adicionalmente, el grupo vendió terrenos no utilizados cuya venta generó una caja de cerca de 8M€ aunque, debido a su valor en libros, generó unas pérdidas contables cercanas a 2M€. Por último, siguiendo criterios de prudencia, Uralita dotó provisiones por un importe neto cercano a 25M€ para atender a futuros riesgos del negocio, que entre otros incluyen la financiación de un plan de optimización de recursos que permita asegurar el cumplimiento del plan de negocios del grupo, especialmente en España. Todos estos efectos negativos dejan el resultado neto atribuible de 2011 en -27,1M€. De no haber sido por las medidas extraordinarias anteriormente descritas el Resultado Neto Atribuible habría quedado prácticamente a cero.

Uralita siguió con su política de maximizar el flujo de caja con el objetivo de mantener controlada la deuda del grupo. Así, gracias a la generación de caja de los negocios y al control de inversiones, Uralita generó un flujo de caja libre¹ de 29,2M€ lo que le permitió, una vez satisfechos los intereses financieros y los dividendos, disminuir la deuda en 2,5M€ respecto a 2010. A pesar de ello, y debido a la disminución del importe de clientes titulizado, el 2011 acabó con una deuda financiera neta de 255,1M€ lo que implica un ratio Deuda/EBITDA de 3,3 veces. A cierre del ejercicio 2011 la disponibilidad en efectivo y líneas de crédito ascendía a 41MM€.

¹ Flujo de caja antes de financieros y dividendos

3. Resultados por geografía y línea de negocios

El negocio de **Soluciones Interiores (Yesos y Aislantes)** continúa siendo el más importante del grupo, generando en 2011 el 81% de las ventas del grupo (realizándose el 79% de las mismas fuera de España).

Las ventas del negocio alcanzaron los 546M€, cifra similar a la del 2010, marcada por la fortaleza de las ventas de productos aislantes (+6% respecto a 2010). Las ventas de aislantes aumentaron prácticamente en todas las regiones, destacando mercados como Rusia y Alemania, que han crecido a doble dígito respecto a 2010. Por su parte, el negocio de Yesos sufrió la reducción de la actividad de la construcción en España, tanto en placa de yeso como en yeso en polvo, experimentando en total una reducción en ventas cercana al 20%.

En el conjunto del negocio de Soluciones Interiores, el EBITDA se redujo un 7% hasta 76M€ . Por una parte, el negocio de aislantes consiguió acompañar el aumento de ventas con una mejora del margen de EBITDA, sustentado en una ligera mejora de precios, especialmente en el negocio del XPS. Por otra parte, el negocio de yesos, experimentó tanto la caída general de actividad en España en el segundo semestre como una mayor presión competitiva a lo largo del año, lo que hizo que redujera su rentabilidad. Con todo esto, el margen EBITDA del negocio de Soluciones Interiores se situó en el 13,9% (-1,0pp frente a 2010).

El negocio de **Tejas** (6% de las ventas de Uralita) experimentó una reducción de ventas del 11% hasta 45M€, con diferencias entre regiones. Por una parte el mercado español, donde aún se está en proceso de lanzamiento de las tejas de alta calidad, que son la apuesta estratégica del negocio, continuó experimentando una caída en ventas. Sin embargo, el mercado portugués se mantuvo prácticamente constante gracias a un mayor peso de las tejas de alta calidad. Por último las ventas de exportación han experimentado un notable crecimiento en África y Oriente Medio.

El EBITDA del negocio disminuyó un 36% hasta 4,5M€, y el margen EBITDA fue del 10% (-4,0pp). Además del impacto directo de la caída de ventas, el EBITDA sufrió el efecto negativo de los aumentos de costes de energía, en un negocio donde éstos representan una proporción importante de los costes totales de fabricación y de una estructura de costes fijos que no ha podido adaptar su ritmo de ajuste a la caída de ventas.

El negocio de **Tuberías**(13% de las ventas de Uralita) mantuvo un nivel de ventas similar al del 2010 (+0,5%), alcanzando los 85M€. El segmento de Edificación ha incrementado sus ventas, aumentando su cuota de mercado en España y continuando su notable crecimiento en el mercado francés. Por otro lado, el segmento de Infraestructuras continúa su ajuste, debido a la interrupción de inversiones tanto públicas como privadas, lo que afectó a proyectos en curso.

Los costes variables del negocio de Tuberías se han visto afectados por una mayor presión competitiva en precios, una gran volatilidad en el precio de la resina de PVC, materia prima básica de los productos del negocio, y una evolución negativa del mix de productos, que en el corto plazo está afectando al margen de contribución. Con todo ello, el EBITDA se redujo hasta -1,9M€.

4. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos desde la fecha de las cuentas anuales hasta la fecha de su formulación.

5. Evolución futura

El recrudecimiento de la crisis económica que Europa ha experimentado en el segundo semestre ha tenido un marcado impacto en el sector de la construcción, limitando la visibilidad actual disponible sobre los mercados, y sugiere un enfoque prudente respecto a la perspectiva de evolución del negocio en 2012.

Uralita está bien posicionada para continuar afrontando los retos futuros gracias a:

- Su fuerte posicionamiento en aislantes, negocio que en 2011 supuso casi dos tercios de las ventas de Uralita y que realiza cerca del 95% de sus ventas fuera de España, y en el que se estima un fuerte crecimiento, gracias a la recuperación del sector de construcción en muchos países y al fuerte impulso que la regulación está dando ya a los proyectos de mejora de eficiencia energética en edificios.
- Su posicionamiento de liderazgo en Europa del Este y especialmente en Rusia. En esta región las previsiones de crecimiento de aislantes continúan siendo positivas por la necesidad de incrementar los bajos niveles de eficiencia energética, donde el aislamiento juega un papel fundamental y por las perspectivas de crecimiento económico de estas regiones.
- Su enfoque en España en productos líderes y adaptados a los segmentos que se espera que se desarrollen con mayor fortaleza a futuro (reforma y no residencial). En ese sentido, es destacable tanto la versatilidad y la gama de productos de Pladur® como la apuesta por tejas de alta calidad de Cobert.
- Su clara apuesta por aumentar el peso de las ventas internacionales de los negocios que tradicionalmente han operado en la Península Ibérica: yesos, tejas y tuberías.

Respecto a 2012, con las perspectivas macroeconómicas actuales y la evolución de los diferentes negocios en el segundo semestre de 2011, prevemos una consolidación de la recuperación en los mercados de Europa del Este, un mayor ritmo de crecimiento en Europa Occidental y Central y una estabilización de las ventas en España en la segunda mitad de 2012, una vez empiecen a surtir efecto las medidas que está impulsando el nuevo gobierno, si bien con diferencias entre productos. Todo ello debería traducirse en un ligero incremento de ventas y en una mejora de resultados gracias a la mejora de la eficiencia operativa del negocio de aislantes y a una revisión y ajuste más profundo de la operativa del resto de los negocios.

6. Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha dedicado un importe de 3,5 millones de euros a proyectos de Investigación y Desarrollo.

7. Autocartera

A 31 de diciembre de 2011 la autocartera de Uralita, S.A. era de 10.076.158 acciones equivalente a un 5,10% del capital social con un coste de adquisición de 43,9 millones de euros. Durante el ejercicio 2011 se han adquirido 898.186 acciones por 2,7 millones de euros.

8. Gestión de riesgos

La exposición al riesgo financiero por parte del grupo se mitiga a través de un adecuado entorno de detección y prevención de riesgos dentro del Sistema de Gestión de Riesgos del grupo. Así, los riesgos de precio, crédito, liquidez y flujo de caja se evalúan, supervisan y controlan de manera periódica en la compañía.

La efectividad del sistema se fundamenta en la generación de un adecuado entorno de prevención, fomentando la participación activa en la detección y prevención de los riesgos antes de su posible materialización, en la comunicación de los riesgos a los niveles adecuados de decisión y a través de un seguimiento sistemático de las medidas adoptadas.

En este sentido, las políticas del grupo en aras de gestionar adecuadamente determinados riesgos financieros a los que están expuestas las sociedades, como son los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés, establecen la contratación de operaciones de cobertura que permitan mitigar la exposición al riesgo derivado de las variaciones en los tipos de cambio y los tipos de interés.

Tal como se ha venido comunicando en la información periódica remitida a la CNMV, así como en distintos hechos relevantes comunicados al mercado a través de la misma, Uralita está inmersa en un proceso de refinanciación de su deuda, cuyo último evento se tradujo (tal como se comunicó el pasado 25 de enero de 2012) en la firma de un acuerdo alcanzado con todos los acreedores financieros para extender los vencimientos hasta el 12 de marzo de 2012, fecha en la que se espera haber obtenido los recursos financieros a largo plazo necesarios y adecuados para la estructura de los negocios y activos del grupo.