

Uralita, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas anuales consolidadas e
Informe de gestión consolidado
del ejercicio 2011, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Uralita, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Uralita, S.A. (Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, 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. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios contables aplicados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Uralita, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, queremos llamar la atención sobre el contenido de la Nota 2.5 de la memoria consolidada adjunta, en la que los Administradores del Grupo 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 del Grupo al 31 de diciembre de 2011 sea negativo en 260 millones de euros. La capacidad del Grupo para cumplir con sus compromisos durante el ejercicio 2012 depende del éxito del proceso de refinanciación en curso.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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



Raquel Martínez Armendáriz
29 de febrero de 2012

GRUPO URALITA

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

GRUPO URALITA
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE	803.572	827.792	PATRIMONIO NETO (Nota 12)	402.496	444.763
Inmovilizado intangible:	73.197	72.893	FONDOS PROPIOS	317.278	347.640
Fondo de comercio (Nota 5)	56.478	56.478	Capital	142.200	142.200
Otro inmovilizado intangible - (Nota 6)	16.719	16.415	Reservas	246.149	246.053
Inmovilizado material (Nota 7)	537.007	583.458	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	(43.951)	(41.217)
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	8.074	12.679	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(27.120)	604
Activos por impuesto diferido (Nota 22)	185.294	158.762	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(37.338)	(29.370)
			Operaciones de cobertura	(1.619)	(3.177)
			Diferencias de conversión	(35.719)	(26.193)
ACTIVO CORRIENTE	230.035	273.833	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	279.940	318.270
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 8)	8.343	8.343	INTERESES MINORITARIOS	122.556	126.493
Existencias - (Nota 10)	51.683	61.233			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: - (Nota 11)	33.276	31.343	PASIVO NO CORRIENTE	149.153	175.773
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.110	4.379	Ingresos diferidos (Nota 16)	18.186	18.137
Otros deudores	17.628	20.308	Provisiones no corrientes (Nota 13)	43.782	25.829
Activos por impuesto corriente	5.538	6.656	Pasivos financieros no corrientes	55.619	108.544
Otros activos financieros corrientes (Nota 11)	98.806	116.713	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables - (Nota 15)	26.225	79.452
Otros activos corrientes	1.209	1.332	Otros pasivos financieros - (Nota 14)	29.394	29.092
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	36.718	54.869	Pasivos por impuesto diferido (Nota 22)	28.003	19.827
			Otros pasivos no corrientes	3.563	3.436
			PASIVO CORRIENTE	481.958	481.089
			Pasivos financieros corrientes	332.466	304.179
			Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables - (Nota 15)	253.193	202.778
			Otros pasivos financieros - (Nota 11)	79.273	101.401
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: - (Nota 17)	105.266	127.158
			Proveedores	85.401	102.711
			Otros acreedores	14.781	18.972
			Pasivos por impuesto corriente	5.084	5.475
			Otros pasivos corrientes	44.226	49.752
TOTAL ACTIVO	1.033.607	1.101.625	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.033.607	1.101.625

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011

GRUPO URALITA
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2011
(Miles de Euros)

	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios - (Nota 19.1)	676.940	683.022
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(4.575)	4.946
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.336	871
Aprovisionamientos - (Nota 19.3)	(253.797)	(252.689)
Otros ingresos de explotación - (Nota 19.2)	14.951	7.450
Gastos de personal - (Nota 19.3)	(149.630)	(141.821)
Otros gastos de explotación (Nota 19.3)	(235.147)	(229.262)
Amortización del inmovilizado	(47.655)	(48.864)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	834	2.336
Resultado por enajenaciones del inmovilizado material e inmaterial	(2.772)	(459)
Deterioro del inmovilizado material	(22.886)	(638)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(20.401)	24.892
Ingresos financieros	1.725	1.971
Gastos financieros - (Nota 19.4)	(18.078)	(16.660)
Diferencias de cambio netas - (Nota 15)	(2.606)	2.124
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(29)	--
RESULTADO FINANCIERO	(18.988)	(12.565)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	518	718
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(38.871)	13.045
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio (Nota 22)	14.194	8.964
Ajustes del Impuesto sobre beneficios de años anteriores (Nota 22)	(2.496)	(14.047)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(27.173)	7.962
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos	--	(144)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(27.173)	7.818
Resultado atribuido a la entidad dominante	(27.120)	604
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(53)	7.214
BENEFICIO POR ACCIÓN (euros) (Nota 23)		
Básico	(0,144)	0,003
Diluido	(0,144)	0,003

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011

GRUPO URALITA
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011
(Miles de Euros)

	2011			2010		
	Importe	Efecto fiscal	Neto	Importe	Efecto fiscal	Neto
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO			(27.173)			7.818
Atribuido a la sociedad dominante			(27.120)			604
Atribuido a intereses minoritarios			(53)			7.214
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			(9.495)			3.065
Por coberturas del flujos de efectivo	44	(13)	31	(1.101)	330	(771)
Diferencia de conversión	(9.526)	-	(9.526)	3.836	-	3.836
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			1.527			2.545
Por coberturas del flujos de efectivo	2.181	(654)	1.527	3.635	(1.090)	2.545
TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS			(35.141)			13.428
Atribuidos a la entidad dominante			(35.088)			6.214
Atribuido a intereses minoritarios			(53)			7.214
			(35.141)			13.428

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2011

GRUPO URALITA
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

(Miles de Euros)

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE								
	FONDOS PROPIOS				DIFERENCIAS DE CONVER- SIÓN	OTROS AJUSTES POR CAM- BIO DE VA- LOR	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PA- TRIMONIO NETO
	Capital	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante					
Saldos a 31 de diciembre de 2009	142.200	242.081	(28.933)	10.056	(30.029)	(4.951)	330.424	123.696	454.120
Total ingresos (gastos) reconocidos				604	3.836	1.774	6.214	7.214	13.428
Distribución del resultado del ejercicio 2009		3.971		(10.056)			(6.085)	(4.430)	(10.515) (*)
Operaciones con acciones o participa- ciones en patrimonio propias (netas)			(12.283)				(12.283)		(12.283)
Otras variaciones		1	(1)				0	13	13
Saldos a 31 de diciembre de 2010	142.200	246.053	(41.217)	604	(26.193)	(3.177)	318.270	126.493	444.763
Total ingresos (gastos) reconocidos				(27.120)	(9.526)	1.558	(35.088)	(53)	(35.141)
Distribución del resultado del ejercicio 2010		604		(604)			0	(3.883)	(3.883) (*)
Operaciones con acciones o participa- ciones en patrimonio propias (netas)			(2.735)				(2.735)		(2.735)
Otras variaciones		(508)	1				(507)	(1)	(508)
saldos a 31 de diciembre de 2011	142.200	246.149	(43.951)	(27.120)	(35.719)	(1.619)	279.940	122.556	402.496

(*) Dividendos distribuidos por la Matriz y dividendos distribuidos por las filiales a accionistas minoritarios

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio consolidado del ejercicio 2011

GRUPO URALITA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011
(Miles de Euros)

	2011	2010
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	(38.871)	13.045
Ajustes del resultado:		
Amortización del inmovilizado material y activos intangibles	47.655	48.864
Otros ajustes del resultado (netos)	52.312	17.351
Tesorería generada por las operaciones, antes de movimientos en capital circulante	61.096	79.260
Disminución / (Aumento) del capital circulante	2.994	20.092
Tesorería generada por las operaciones	64.090	99.352
Otros cobros / (Pagos) de las actividades de explotación	(9.094)	(22.888)
Pago del impuesto sobre beneficios	(10.144)	(11.102)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	44.852	65.362
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:		
Inmovilizado material y activos intangibles	(25.241)	(29.466)
Activos financieros	(35)	(181)
Cobros por desinversiones:		
Inmovilizado material y activos intangibles	9.436	3.188
Activos financieros	623	4.553
Cobro de dividendos	563	450
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(14.654)	(21.456)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pago de dividendos	(3.884)	(10.515)
Pagos de intereses	(15.676)	(13.598)
Adquisición de acciones propias	(2.733)	(12.283)
Cobros y (Pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión	30.511	25.975
Devolución y amortización	(56.567)	(37.570)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(48.349)	(47.991)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	(18.151)	(4.085)
EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	54.869	58.954
EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	36.718	54.869

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2011

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011

1. Actividad del Grupo

La Sociedad Dominante, Uralita, S.A. (en adelante “la Sociedad” o “la Matriz”), es cabecera de un grupo de sociedades que, en su conjunto, tiene por objeto la fabricación y comercialización de productos para la construcción.

La Sociedad Dominante fue constituida en España el 6 de agosto de 1920 de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos nº 3.

Uralita, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo

El Grupo desarrolla sus negocios a través de las sociedades que se detallan en el Anexo 1, con presencia en las siguientes áreas de actividad que constituyen a su vez sus segmentos principales de información:

- Soluciones interiores (Aislantes y Yesos)
- Sistemas de Tuberías
- Tejas

2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Uralita del ejercicio 2011, formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el día 29 de febrero de 2012, han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo y se presentan de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2011, de los resultados de sus operaciones, de los gastos e ingresos reconocidos en el ejercicio, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en dicha fecha.

En su preparación se han aplicado los principios y criterios establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulte de aplicación. En España, la obligación de presentar cuentas anuales bajo NIIF aprobadas por la Unión Europea fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social. En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto. Ninguna norma ha sido aplicada de forma anticipada.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2011, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Uralita, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2011.

Las cuentas anuales se presentan en euros, moneda funcional de la Sociedad Dominante. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en el apartado 2.3.c de la presente Nota.

2.2. Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2011.

Las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas anuales sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de estas cuentas anuales, bien por no suponer cambios relevantes o bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo.

- Modificación de la NIC 32 – Instrumentos financieros – Presentación – Clasificación de derechos sobre acciones
- Revisión de la NIC 24 – Información a revelar sobre partes vinculadas
- Mejoras a las NIIF (publicadas en mayo de 2010)
- Modificación de la CINIIF 14 – Anticipos de pagos mínimos obligatorios
- CINIIF 19 – Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Modificación de la NIIF 7	Instrumentos financieros: Desgloses – Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010)	Periodos iniciados a partir de 1/7/2011
No aprobadas para su uso en la Unión Europea (1):		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2015
Modificación de la NIC 12	Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2012
NIIF 10	Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013
NIIF 12	Desglose sobre participaciones en otras sociedades (publicada en mayo de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013
NIIF 13	Medición del valor razonable (publicada en mayo de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013
NIC 27	Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013
NIC 28 (revisada)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013
Modificación de la NIC 1	Presentación del otro resultado integral (publicada en junio de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/7/2012
Modificación de la NIC 19	Retribución a los empleados (publicada en junio de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013
Modificación de la NIIF 9 y la NIIF 7	Fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011)	--
Modificación de la NIC 32	Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2014
Modificación de la NIIF 7	Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013
Interpretación de la IFRIC 20	Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	Periodos iniciados a partir del 1/1/2013

(1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Dominante han evaluado el impacto de las anteriores normas e interpretaciones, concluyendo que la aplicación de las mismas no tendría un impacto significativo sobre las presentes cuentas anuales.

2.3. Principios de consolidación

a. Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, tiene un dominio efectivo por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad Dominante, conforme a lo definido por la NIC 27, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las empresas dependientes para homogeneizar las políticas contables utilizadas con las que se utilizan en el Grupo, entre las que una de las más significativas corresponde a la activación de créditos fiscales recuperables, no registrada en determinadas filiales.

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado y “Resultado atribuible a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En su caso, los resultados de las empresas dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución y la proporción de participación de la Sociedad Dominante en su capital).

b. Entidades asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; sin control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación, directa o indirecta, entre el 20% y el 50% de los derechos de voto de la entidad participada.

El impacto de las entidades asociadas sobre las cuentas anuales consolidadas no es significativo.

c. Diferencias de conversión

En la consolidación, la conversión a euros de los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades del Grupo con moneda funcional distinta del euro se ha realizado aplicando los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre el ejercicio.
- El capital y las reservas se han convertido aplicando los tipos de cambio históricos.
- La cuenta de pérdidas y ganancias se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos criterios se han incluido en el epígrafe “Diferencias de conversión” del capítulo “Patrimonio neto”. Dichas diferencias de conversión se reconocerán como ingresos o gastos en el período en que se realice o enajene, total o parcialmente, la inversión que dio lugar a la generación de dichas diferencias.

d. Variaciones en el perímetro de consolidación

No ha habido variaciones en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2011 y 2010.

2.4. Comparación de la información

a) Actividades interrumpidas

El resultado del ejercicio, después de impuesto, de las actividades interrumpidas se muestra en un epígrafe separado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas. El ejercicio 2011 no se ha producido la interrupción de ninguna actividad. El impacto de las actividades interrumpidas en el ejercicio 2010 no es significativo, ni por los resultados obtenidos ni por los flujos de efectivo asociados a la actividad.

b) Cambios en políticas contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 no se ha producido ningún cambio de criterios contables ni detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en el ejercicio 2010.

2.5. Situación financiera y fondo de maniobra negativo

El balance de situación a 31 de diciembre de 2010 adjunto presentaba un fondo de maniobra negativo de 216 millones de euros motivado, principalmente, por los vencimientos a corto plazo de 147 millones de euros de deuda financiera previstos para noviembre de 2011 (Notas 15 y 21). 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 15), por un importe de 104 millones de euros, y al préstamo sindicado (Nota 15), 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 31 de diciembre de 2011 el balance de situación presenta un fondo de maniobra negativo de 260 millones de euros.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales continúan las mencionadas negociaciones dirigidas a obtener la financiación a largo plazo adecuada a la estructura del Grupo. Los Administradores estiman que el proceso de negociación concluirá satisfactoriamente dentro del plazo y que la materialización de las acciones que se hagan efectivas durante 2012 permitirán obtener los recursos financieros necesarios para cumplir con la totalidad de los compromisos del Grupo, garantizándose el curso normal de sus operaciones. Por este motivo los Administradores formulan las presentes cuentas anuales consolidadas aplicando el principio de empresa en funcionamiento.

3. Distribución del resultado de la sociedad dominante

El resultado obtenido por Uralita, S.A. en el ejercicio 2011 asciende a una pérdida de 28.893 miles de euros. La propuesta de aplicación de dicha pérdida que los Administradores de la Sociedad Dominante someterán a la Junta General de Accionistas es su compensación con reservas de libre disposición.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

4.1. Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio no se amortizan. Hasta el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, eran amortizados sistemáticamente, de forma que los correspondientes a adquisiciones anteriores a esa fecha han sido incorporados por los valores que presentaban en el momento de la transición. Al cierre de cada ejercicio el Grupo procede a estimar, mediante la denominada “prueba de deterioro” la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. Estas pérdidas por deterioro no son objeto de reversión posterior.

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor de uso y el precio de venta neto que se obtendría de una transacción. El valor recuperable se determina según el procedimiento y con las hipótesis y estimaciones descritas en la Nota 7.

4.2. Activos intangibles

Los activos intangibles, constituidos principalmente por aplicaciones informáticas, marcas y derechos de explotación de canteras, se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o desarrollo y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Asimismo, el coste de adquisición incluye las asignaciones del valor de coste de compra en la adquisición de sociedades. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, éstas ascienden a 8.613 miles de euros, que corresponden a la adquisición en 2008 de la sociedad consolidada Escayolas Marín, S.A. y han sido asignadas a derechos de explotación de canteras.

Todos los activos intangibles del Grupo Uralita tienen la consideración de intangibles con vida definida y se amortizan linealmente en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la

amortización de los activos materiales, considerando vidas útiles estimadas en general entre tres y cinco años, excepto para los derechos de explotación de canteras cuya vida útil estimada se considera la menor entre el periodo de concesión del derecho de explotación y el periodo de agotamiento del mineral extraíble.

4.3. Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. El coste de adquisición incluye, en algunos casos, las actualizaciones realizadas en el pasado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto Ley 7/1996 (Nota 12.3)

Asimismo, el coste de adquisición incluye las asignaciones del valor de coste de compra, realizadas en ejercicios anteriores, en la adquisición de sociedades, cuyo detalle a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros

Sociedad	Año	Elemento	SALDOS A:	
			31-12-2011	31-12-2010
CT Cobert Telhas, S.A.	2001	Terrenos	1.750	1.750
CT Cobert Telhas, S.A.	2001	Construcciones	386	414
Tejas Cobert, S.A.	1993	Terrenos	240	240
Tejas Cobert, S.A.	1993	Construcciones	341	390
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	1989	Terrenos	5.001	5.001
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	1989	Construcciones	632	752
TOTAL			8.350	8.547

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos que las sociedades realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación incurridos.

Los gastos financieros devengados por financiaciones específicas o genéricas utilizadas para activos cuyo periodo de construcción es superior a un año se incorporan al coste del inmovilizado material.

El coste del inmovilizado material se amortiza linealmente durante los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33 / 50
Instalaciones técnicas	10 / 20
Maquinaria	10 / 20
Utillaje	5 / 8
Mobiliario y otras instalaciones	10 / 15
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6 / 7

En el caso de los terrenos, se considera que tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

4.4. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre el que figuran en libros y el valor razonable menos los gastos estimados de la venta y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual, se han iniciado gestiones activas y a un precio razonable para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a la fecha de clasificación

4.5. Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los gastos estimados de la venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

La Dirección del grupo calcula el valor recuperable de sus activos de acuerdo con el procedimiento y con las hipótesis y estimaciones descritas en la Nota 7.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

4.6. Arrendamientos

Los arrendamientos se consideran financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad del bien arrendado al arrendatario. Los demás arrendamientos se consideran operativos.

Arrendamientos financieros

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Arrendamientos operativos

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

4.7. Existencias

Las existencias de materias primas y otros productos adquiridos a terceros se valoran al precio de coste (precio promedio) o al valor de mercado si éste fuera menor.

Los productos elaborados y en curso se valoran al coste de fabricación (coste medio real), que incluye materia prima, mano de obra directa y gastos generales de fabricación, o al valor de mercado si éste fuera menor.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

4.8. Activos y pasivos financieros

Deudores comerciales

Los activos financieros mantenidos por el Grupo corresponden básicamente a cuentas a cobrar generadas por las sociedades consolidadas, que se recogen en los balances de situación consolidados adjuntos en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” Estos activos se registran a su valor nominal (que no difiere sustancialmente de su coste amortizado), neto de la correspondiente provisión para cubrir los riesgos de posibles insolvencias que pudieran producirse.

Otros activos financieros no corrientes

Comprende principalmente fianzas depositadas que se valoran al valor actual del importe recuperable minorado, en su caso, por la provisión por deterioro correspondiente.

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 cambios en su valor y, consecuentemente, se registran a su valor nominal. En el ejercicio 2011 estos activos devengaron un tipo de interés en torno al 3%.

Pasivos financieros

- Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo

Se valoran por su “coste amortizado”, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, neto de costes directos de emisión. Por coste amortizado se entiende el valor inicial menos los pagos del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento. Las variaciones entre el valor inicial y al vencimiento que no obedezcan a devolución del principal se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

- Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquiden en el período en que se producen.

- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente al valor razonable.

- Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos “swap” de tipos de cambio y de cobertura de tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de grupo aprobadas por los el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, que publica por escrito los principios sobre el uso de los derivados financieros.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura solo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que

se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que pueda ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80% - 125% (análisis retrospectivo).

Es política del Grupo no cubrir transacciones previstas sino financiaciones comprometidas en firme: Si se produjesen coberturas de los flujos de efectivo de transacciones previstas, el Grupo evaluaría si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que pudiesen en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado, previamente reconocidos en el patrimonio neto, se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, los importes diferidos en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Por otro lado, los cambios en el valor razonable de instrumentos financieros que se designan y cualifican como cobertura efectiva de valor razonable, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 acumulados 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.

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).

4.9. Clasificación entre corriente y no corriente

En los balances de situación consolidados adjuntos, 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.

4.10. Prestaciones por retiro

Uralita, S.A., y algunas de las sociedades filiales consolidadas españolas tienen contraídas obligaciones derivadas de complementos de jubilación que afectan a determinados colectivos de trabajadores, jubilados e incapacitados y otros conceptos

Las sociedades españolas tienen contratada con compañías de seguros españolas, ajenas al Grupo, la cobertura externa de las mencionadas obligaciones. Mediante estos contratos, de aportación definida, está garantizado el pago de las correspondientes prestaciones hasta su total extinción, sin que existan costes adicionales para las sociedades, excepto, en el caso de Uralita, S.A., los derivados de cambios en las estimaciones de las variables salario y pensiones de la Seguridad Social.

Para las sociedades consolidadas extranjeras el pasivo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluyen en el epígrafe “Provisiones” los importes que se consideran suficientes para cumplir los compromisos devengados a dicha fecha por este concepto (Nota 13). Los pasivos son estimados mediante procedimientos actuariales cada cierre de ejercicio y las variaciones se registran en la cuenta de resultados del ejercicio.

El importe de las obligaciones retenidas por las sociedades consolidadas, en su caso, en los planes de aportación definida, se carga a las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los importes registrados como gasto por este concepto en los ejercicios 2011 y 2010, no son significativos.

4.11. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de satisfacer indemnizaciones a los empleados que sean despedidos sin causa justificada. Los costes por estas indemnizaciones se registran en el ejercicio en que se acuerda el despido con los respectivos empleados.

El Grupo sigue el criterio de constituir, en el momento en que un plan de reestructuración es adoptado por los Administradores de la Sociedad Dominante y se ha creado una expectativa válida en terceros, las oportunas provisiones para hacer frente a los pagos futuros derivados de la aplicación de dichos planes en función de las mejores estimaciones disponibles de los costes previstos de acuerdo con los estudios correspondientes.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 los pasivos correspondientes a planes de reestructuración en curso se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones” de los balances de situación consolidados a dichas fechas.

4.12.Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de la de no tener que hacerlo.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable – se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2011 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las sociedades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo no provisionado en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Provisiones para costes de garantías

Las provisiones para costes de garantías se reconocen en la fecha de la venta de los productos pertinentes, según la mejor estimación del gasto realizada por los Administradores de la Sociedad Dominante y necesaria para liquidar el pasivo del Grupo.

Provisiones para restructuración

Véase Nota 4.11

4.13.Ingresos diferidos

Corresponden fundamentalmente a subvenciones de capital no reintegrables que se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados, dentro del epígrafe “Otros ingresos de explotación”, en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja de los mismos.

4.14.Reconocimiento de ingresos

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad, que normalmente coincide con el momento de la entrega del bien vendido.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de cobro y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero, del importe neto en libros de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

4.15. Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal derivado de la compensación y aplicación futura de bases imponibles negativas y deducciones disponibles se incluye en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Adicionalmente, los epígrafes “Activos por impuestos diferidos” y “Pasivos por impuestos diferidos” de los balances de situación consolidados incluyen el efecto de las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El impacto de eventuales cambios del tipo de gravamen por el impuesto sobre beneficios en los activos y pasivos por impuestos diferidos se incluye en la cuentas de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe “Ajustes del impuesto sobre beneficios de años anteriores”.

4.16. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir, en su caso, el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del grupo. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo en el Grupo, los beneficios básico y diluido por acción correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 coinciden.

4.17. Saldos y transacciones en moneda distinta a la funcional de cada sociedad consolidada

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las

diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Los beneficios y pérdidas de dicha valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Las diferencias de cambio generadas por préstamos intergrupo a largo plazo se incluyen en el epígrafe “Diferencias de conversión” del balance consolidado, solamente en el caso de que tales préstamos formen parte de la inversión neta en la filial; es decir, que no esté contemplada ni sea probable su liquidación en un futuro previsible.

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda distinta del euro (Nota 4.8).

4.18.Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, que se preparan de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4.19. Derechos de emisión de CO₂

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

La imputación a resultados de los ingresos diferidos, se realiza en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” según se van realizando las emisiones de CO₂ a las que están destinados.

La obligación de entrega de derechos de emisión de CO₂ por las emisiones realizadas durante el ejercicio se registra como provisión en el capítulo de “Provisiones” del balance de situación consolidado, habiéndose registrado el correspondiente coste en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO₂ destinados a entregarse para cubrir dicha obligación en el epígrafe de “Activos intangibles”.

En noviembre 2008 se vendieron a una entidad ajena al Grupo los derechos de emisión disponibles, a precio de mercado y con cobro al contado. Simultáneamente a la venta se formalizó con la entidad compradora un contrato mediante el cual el Grupo adquiere el compromiso de recomprar a un

precio cerrado el mismo número de derechos en diciembre de 2012. La cuenta a pagar en dicha fecha, valorada a su valor actual, y el derecho de recompra futura, valorado inicialmente al mismo importe, se incluyen en los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Activos intangibles”, respectivamente, de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de cada ejercicio el Grupo realiza las correcciones oportunas para registrar los derechos a su valor de mercado si éste es inferior a su importe en libros, y para actualizar la cuenta a pagar mencionada en el párrafo anterior, a su valor actual.

4.20.Situación medioambiental

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de considerar como gasto de tipo medioambiental las retribuciones al personal dedicado en exclusiva a funciones medioambientales y los consumos y compras necesarias para actuaciones en éste ámbito, así como la retirada de residuos procedentes de actividades en funcionamiento. El resto de importes relacionados con actividades medioambientales, son considerados como inversión.

Adicionalmente las sociedades consolidadas siguen la política de establecer provisiones para hacer frente a responsabilidades probables u obligaciones de cuantía estimable relacionadas con actividades que afecten al medio ambiente.

4.21.Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 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
- La vida útil de los activos materiales y activos intangibles
- La distribución del coste de las combinaciones de negocios
- El cálculo de provisiones y la probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de determinados instrumentos financieros
- La evaluación de la recuperación de activos por impuesto diferido

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011 y 2010 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo el efecto del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

4.22. Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.

Los errores fundamentales y los cambios en las políticas contables se registran en forma retrospectiva modificando la información.

5. Fondo de comercio de consolidación

Los fondos de comercio existentes a 31 de diciembre de 2011 (que no han tenido movimiento en los ejercicios 2011 y 2010) son los siguientes:

	Miles de euros
Línea de negocio Soluciones interiores – U.G.E. Eurasia	23.767
Línea de negocio Soluciones interiores – U.G.E. Central	20.127
Línea de Negocio Tejas	12.584
Saldo a 31 de diciembre de 2011 y 2010	56.478

Los fondos de comercio asignados a la Línea de negocio Soluciones interiores obedecen a la adquisición de diversas participaciones en sociedades con anterioridad 1 de enero de 2004 y se presentan por el valor neto registrado a dicha fecha (Nota 4.1)

Las participaciones en sociedades que dieron lugar al fondo de comercio asignado a la Línea de negocio Tejas fueron adquiridas en 2007.

La dirección del Grupo tiene implementado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías de los activos netos y fondo de comercio asignado por U.G.E.'s , con respecto al valor recuperable de las mismas. El procedimiento para la realización de la denominada "prueba de deterioro" se detalla en la Nota 7. Como consecuencia de los análisis efectuados los Administradores estiman que no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar ningún deterioro significativo en los fondos de comercio.

6. Activos intangibles

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	EJERCICIO 2011						
	Gastos de desarrollo	Derechos de emisión de CO2	Concesiones, licencias y patentes	Aplicaciones informáticas	Contrato de adquisición de derechos CO2	Otro inmovilizado inmaterial	TOTAL
COSTE							
31 de diciembre de 2010	1.545	271	14.962	18.179	3.200	2.342	40.499
Adiciones	2.673	2.957	53	227		801	6.711
Retiros		(948)				(4)	(952)
Diferencia de conversión			(381)	(190)		(154)	(725)
Reclasificaciones y otros	1	(2.134)	1	(74)		(16)	(2.222)
31 de diciembre de 2011	4.219	146	14.635	18.142	3.200	2.969	43.311
AMORTIZACIÓN							
31 de diciembre de 2010	230		5.277	16.693		1.077	23.277
Retiros						(2)	(2)
Dotación	707		192	499		303	1.701
Diferencia de conversión			(361)	(145)		(1)	(507)
Reclasificaciones y otros				(89)		1	(88)
31 de diciembre de 2011	937		5.108	16.958		1.378	24.381
DETERIORO							
31 de diciembre de 2010					807		807
Dotación / (Reversión)					1.404		1.404
Reclasificaciones y otros							
31 de diciembre de 2011					2.211		2.211
VALOR NETO EN LIBROS							
31 de diciembre de 2010	1.315	271	9.685	1.486	2.393	1.265	16.415
Adiciones	2.673	2.957	53	227		801	6.711
Retiros		(948)				(2)	(950)
Amortización del año	(707)		(192)	(499)		(303)	(1.701)
Dotación / (Reversión) Deterioro					(1.404)		(1.404)
Diferencia conversión			(20)	(45)		(153)	(218)
Reclasificaciones y otros	1	(2.134)	1	15		(17)	(2.134)
31 de diciembre de 2011	3.282	146	9.527	1.184	989	1.591	16.719

	EJERCICIO 2010						
	Gastos de desarrollo	Derechos de emisión de CO2	Concesiones, licencias y patentes	Aplicaciones informáticas	Contrato de adquisición de derechos CO2	Otro inmovilizado inmaterial	TOTAL
COSTE							
31 de diciembre de 2009	1.908	212	14.966	19.151	3.200	2.115	41.552
Adiciones	639	3.168	25	68		413	4.313
Retiros	(801)	(1.339)	(50)	(1.099)		(160)	(3.449)
Diferencia de conversión			(29)	102		47	120
Reclasificaciones y otros	(201)	(1.770)	50	(43)		(73)	(2.037)
31 de diciembre de 2010	1.545	271	14.962	18.179	3.200	2.342	40.499
AMORTIZACIÓN							
31 de diciembre de 2009	803		5.003	16.666		780	23.252
Retiros	(801)		(50)	(1.099)		(126)	(2.076)
Dotación	228		359	1.274		652	2.513
Diferencia de conversión			(35)	56		(290)	(269)
Reclasificaciones y otros				(204)		61	(143)
31 de diciembre de 2010	230		5.277	16.693		1.077	23.277
DETERIORO							
31 de diciembre de 2009					1.011		1.011
Dotación / (Reversión)					(204)		(204)
Reclasificaciones y otros							
31 de diciembre de 2010					807		807
VALOR NETO EN LIBROS							
31 de diciembre de 2009	1.105	212	9.963	2.485	2.189	1.335	17.289
Adiciones	639	3.168	25	68		413	4.313
Retiros		(1.339)				(34)	(1.373)
Amortización del año	(228)		(359)	(1.274)		(652)	(2.513)
Dotación / (Reversión) Deterioro					204		204
Diferencia conversión			6	46		337	389
Reclasificaciones y otros	(201)	(1.770)	50	161		(134)	(1.894)
31 de diciembre de 2010	1.315	271	9.685	1.486	2.393	1.265	16.415

Como partida más significativa de los activos intangibles, en el epígrafe “Concesiones, licencias y patentes” se incluye la asignación a derechos de explotación de canteras de la diferencia en primera consolidación consecuencia de la adquisición de Escayolas Marín, S.L. (Nota 4.2). Esta asignación está basada en el volumen de mineral extraíble (determinado por un experto independiente del Grupo) valorado a los precios vigentes en el momento de la adquisición de la concesión. La duración de ésta es de 30 años ampliables a 90, previo trámite de solicitud de renovación.

Las adiciones y retiros más importantes de los ejercicios 2011 y 2010 están relacionadas con operaciones con derechos de emisión de CO₂ (Nota 4.19)

En el epígrafe “Contrato de adquisición de derechos de CO₂” se incluye la operación de venta de derechos y compromiso de recompra en el año 2012, que se describe en la nota 4.19.

La partida más importante de las incluidas en el apartado “Reclasificaciones y otros” en los ejercicios 2011 y 2010 corresponde a la entrega de derechos de emisión de CO₂ en la liquidación de las emisiones del año anterior.

El importe de los costes internos incorporados a los activos intangibles a 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a 4.538 miles de euros y 933 miles de euros, respectivamente.

Todos los elementos son de vida útil definida y se amortizan según el criterio explicado en la Nota 4.2.

El importe de los activos intangibles en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 no es significativo.

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Grupo, no se ha producido en los elementos del inmovilizado inmaterial ningún deterioro que reduzca su valor recuperable por debajo del valor neto registrado a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los gastos de investigación y desarrollo que se han imputado como gasto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a 866 y 860 miles de euros, respectivamente.

7. Inmovilizado material

El desglose y movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros

	EJERCICIO 2011					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro inmovilizado material	TOTAL
COSTE						
31 de diciembre de 2010	258.710	735.093	55.809	80.505	21.541	1.151.658
Adiciones	800	10.063	565	14.531	204	26.163
Retiros	(7.655)	(15.099)	(3.338)		(2.469)	(28.561)
Diferencia conversión	(2.458)	(9.929)	(22)	(200)	(157)	(12.766)
Reclasificaciones y otros	(969)	(8.385)	181	(13.516)	1.264	(21.425)
31 de diciembre de 2011	248.428	711.743	53.195	81.320	20.383	1.115.069
AMORTIZACIÓN						
31 de diciembre de 2010	82.861	426.048	41.398		16.204	566.511
Retiros		(13.679)	(3.133)		(1.881)	(18.693)
Dotación	5.602	36.769	2.736		847	45.954
Diferencia conversión	(312)	(3.077)	(127)		(82)	(3.598)
Reclasificaciones y otros	(828)	(11.778)	(68)		186	(12.488)
31 de diciembre de 2011	87.323	434.283	40.806		15.274	577.686
DETERIORO						
31 de diciembre de 2010	(1)				1.690	1.689
Retiros					(1.313)	(1.313)
31 de diciembre de 2011	(1)				377	376
VALOR NETO EN LIBROS						
Saldos a 31 de diciembre de 2010	175.850	309.045	14.411	80.505	3.647	583.458
Adiciones	800	10.063	565	14.531	204	26.163
Retiros	(7.655)	(1.420)	(205)		725	(8.555)
Amortización del año	(5.602)	(36.769)	(2.736)		(847)	(45.954)
Diferencia conversión	(2.146)	(6.852)	105	(200)	(75)	(9.168)
Reclasificaciones y otros	(141)	3.393	249	(13.516)	1.078	(8.937)
31 de diciembre de 2011	161.106	277.460	12.389	81.320	4.732	537.007

Miles de euros

	EJERCICIO 2010					
	Terrenos y	Instalaciones	Otras insta-	Anticipos e	Otro inmo-	TOTAL
COSTE						
31 de diciembre de 2009	245.598	730.477	56.649	80.576	21.824	1.135.124
Adiciones	2.207	15.018	1.380	9.647	375	28.627
Retiros	(1.537)	(11.746)	(852)	(37)	(927)	(15.099)
Diferencia conversión	1.733	5.655	15	928	153	8.484
Traspaso a activos para la venta	(3.454)	(4.821)				(8.275)
Traspaso de activos para la venta	13.198	4.331				17.529
Reclasificaciones y otros	965	(3.821)	(1.383)	(10.609)	116	(14.732)
31 de diciembre de 2010	258.710	735.093	55.809	80.505	21.541	1.151.658
AMORTIZACIÓN						
31 de diciembre de 2009	79.147	404.015	40.297		16.501	539.960
Retiros	(590)	(8.600)	(568)		(878)	(10.636)
Dotación	5.634	37.215	2.681		820	46.350
Diferencia conversión	101	2.195	2		48	2.346
Reclasificaciones y otros	(1.431)	(8.777)	(1.014)		(287)	(11.509)
31 de diciembre de 2010	82.861	426.048	41.398		16.204	566.511
DETERIORO						
31 de diciembre de 2009	810	766	53		4.827	6.456
Retiros	(811)	(759)	(51)		(8)	(1.629)
Dotación / (Reversión)					(1.813)	(1.813)
Diferencia conversión		(7)	(2)		(14)	(23)
Reclasificaciones y otros					(1.302)	(1.302)
31 de diciembre de 2010	(1)				1.690	1.689
VALOR NETO EN LIBROS						
31 de diciembre de 2009	165.641	325.696	16.299	80.576	496	588.708
Adiciones	2.207	15.018	1.380	9.647	375	28.627
Retiros	(136)	(2.387)	(233)	(37)	(41)	(2.834)
Amortización del año	(5.634)	(37.215)	(2.681)		(820)	(46.350)
Dotación / (Reversión) Deterioro					1.813	1.813
Diferencia conversión	1.632	3.467	15	928	119	6.161
Traspaso a activos para la venta	(3.454)	(4.821)				(8.275)
Traspaso de activos para la venta	13.198	4.331				17.529
Reclasificaciones y otros	2.396	4.956	(369)	(10.609)	1.705	(1.921)
31 de diciembre de 2010	175.850	309.045	14.411	80.505	3.647	583.458

Las adiciones de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden en su mayoría a inversiones de mejora y a implantación de nuevas tecnologías de fabricación y ampliación de capacidad fundamentalmente en las Divisiones de Aislantes y Yesos.

El retiro más importante del ejercicio 2011 corresponde a la venta de un terreno en Portugal que ha supuesto una baja del coste en torno a 6 millones de euros y cuyo resultado ha sido cargado a la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultado por enajenaciones de inmovilizado material e inmaterial.

Dentro de la partida "Reclasificaciones y otros" se incluye, en el ejercicio 2011, un importe de 4,4 millones de euros relativo al saneamiento de ciertos elementos del activo, no recuperables. Dicho saneamiento ha sido cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el epígrafe "Deterioro del inmovilizado material.

Todos los elementos del inmovilizado material son de uso propio del Grupo y no existen elementos cedidos en arrendamiento operativo.

Los gastos financieros acumulados incorporados al inmovilizado material a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 3.215 miles de euros. No se han incorporado gastos en los ejercicios 2011 y 2010.

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 242.850 y 249.146 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe de los elementos temporalmente fuera de uso y de los elementos retirados de su uso en activo no es relevante.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 3.004 y 3.341 miles de euros, respectivamente.

No existen restricciones a la titularidad de los elementos del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español corresponden en su totalidad a los afectos a la actividad de las sociedades filiales extranjeras consolidadas. El valor neto en libros de dichos bienes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 301.077 y 324.032 miles de euros, respectivamente.

El inmovilizado en curso a 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluía unos importes de 11,2 y 15,7 millones de euros, respectivamente, para los que, debido a la evolución de los mercados, en el segundo semestre de 2008, el Grupo negoció con los proveedores retrasos en la entrega de los bienes. Las indemnizaciones y otros costes devengados a los proveedores por este concepto no son significativas al 31 de diciembre de 2011. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se producirán quebrantos patrimoniales adicionales derivados de estas demoras, una vez reanudados los planes de inversión retrasados, dado que el Grupo contempla reanudar a partir de 2013 sus planes de inversión.

Adicionalmente, el inmovilizado en curso existente al 31 de diciembre de 2011 incluye un importe aproximado de 47 millones de euros (44 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) correspondiente a los costes incurridos en la construcción de la fábrica destinada a la producción de placa de yeso (Pladur) en la localidad de Gelsa (Zaragoza). La construcción comenzó en el año 2007 y se prevé que la obra finalice al 31

de diciembre de 2012, estimándose en 55 millones de euros el importe total de la inversión. De acuerdo con los planes actuales del Grupo se ha ralentizado el ritmo de construcción en esta fábrica, sin embargo, los Administradores de la Sociedad Dominante no estiman que vayan a existir dificultades de cara a su definitiva puesta en marcha dentro del plazo previsto y no consideran que se originen pérdidas por deterioro de valor de los activos ya instalados.

No existían a 31 de diciembre de 2011 otros compromisos contractuales importantes para la adquisición de inmovilizado material.

Prueba de deterioro de las U.G.E.'s – Activos netos

El procedimiento para la realización de la denominada “prueba de deterioro”, es el siguiente:

- La Dirección de cada Unidad de Negocio, prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades para los cinco próximos años. Los principales componentes de dicho plan son:
 - Proyecciones de resultados
 - Proyecciones de inversiones y capital circulante

Las proyecciones son preparadas para cada Unidad de Negocio, en base a su evolución reciente e incorporan las mejores estimaciones de la Dirección del Grupo acerca del comportamiento futuro de las variables económicas, tanto internas como externas, más relevantes.

- Los planes de negocio preparados son revisados y finalmente aprobados por el Comité de Dirección del Grupo.
- Las principales variables que influyen en los cálculos de dichas proyecciones son:
 - Tasa de actualización a aplicar, entendiendo ésta como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos, el tipo impositivo y los riesgos específicos de los activos.
 - Tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones. La tasa de crecimiento considerada es “cero” en todos los mercados en los que el Grupo desarrolla su actividad.

Los valores de uso se han calculado, para cada unidad generadora de efectivo, como el valor actual de los flujos de efectivo resultantes de las proyecciones financieras descontados a tasas que tienen en cuenta los riesgos específicos de los activos, el coste medio de los pasivos y la estructura financiera objetivo del Grupo. Las tasas de actualización utilizadas en 2011 han sido el 8,4% de media para los países de la Zona Euro, el 10,58% para Rusia y entre el 8,48% y 10,6% para el resto de países de Europa del Este. Las tasas utilizadas en 2010 fueron el 7,1% y el 9% para los países de la Zona Euro, 10,12% para Rusia y entre el 8,6 y 10,31% para el resto de países de Europa del Este.

Las hipótesis consideradas en las proyecciones financieras tienen en cuenta la situación actual de los mercados en los segmentos / países en los que opera el Grupo. En este sentido, la actividad del sector de la construcción en Europa se vio fuertemente afectada por la crisis financiera y económica desde 2008 y

2009 (reducción de la demanda de viviendas y en general del resto de actividades del sector). En dicho ejercicio, las caídas más moderadas se produjeron en los mercados de Europa Occidental siendo más acentuadas en los mercados de Europa del Este. En el ejercicio 2010 se mantuvo estable la situación en Europa Occidental y se empezó a poner de manifiesto una recuperación de la actividad en los países del Este de Europa. En el ejercicio 2011 se ha estabilizado dicho apunte de recuperación en la mayor parte de las U.G.E.'s, mientras que el mercado español ha padecido una nueva caída de la demanda a añadir a las puestas de manifiesto a añadir a las puestas de manifiesto en 2009 y 2010.

Las mencionadas caídas de los mercados en 2008 y 2009 pusieron de manifiesto un exceso de capacidad productiva que influyó de forma significativa en las expectativas de generación de beneficios de algunas Unidades. Ante esta situación, el Grupo comenzó a realizar una reorganización de la capacidad productiva, cuyo máximo exponente fue el cierre en 2009 de cinco fábricas de la División de Tejas y la fábrica de Hungría de la División de Aislantes, que permitió ajustar las fábricas a sus expectativas de recuperación en 2010.

Durante el ejercicio 2011 el agravamiento de la recesión en el sector ha dado lugar a caídas importantes en ventas y márgenes en España y a una recuperación más lenta de lo esperado en alguna U.G.E. del resto de Europa, fundamentalmente en la zona mediterránea.

En este contexto el Grupo ha estresado las hipótesis y expectativas de crecimiento en sus proyecciones financieras, de forma conservadora, y ha iniciado un proceso de reestructuración de su capacidad y de su personal para adaptarse a la situación de la demanda, de acuerdo con lo explicado en la Nota 13.

8. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se incluyen principalmente terrenos y construcciones no utilizados en la actividad y para los que el Grupo realiza gestiones para su enajenación que se estima pueda ser materializada en el ejercicio 2012. Estos activos no constituyen una actividad discontinuada dado que no representan una línea de negocio. Estos activos no han tenido movimiento en 2011. El movimiento en el ejercicio 2010 fue el siguiente:

Miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	17.970
Traspaso de inmovilizado material	8.275
Traspaso a inmovilizado material	(17.529)
Adiciones	192
Ajuste a valor de mercado	(439)
Otros	(126)
Saldo a 31 de diciembre de 2010 y 2011	8.343

Las adiciones del ejercicios 2010 corresponden a inmuebles recibidos de clientes en pago de deudas comerciales y se han valorado al menor entre el importe de la deuda cancelada y el valor razonable del elemento recibido.

En el ejercicio 2010 la Sociedad revisó su estrategia y planes de venta para adaptarlos a la situación actual del mercado inmobiliario.

Como consecuencia de esta revisión en el ejercicio 2010 se reclasificaron como inmovilizado material en uso (restando la amortización acumulada) aquellos elementos para los que se ha puesto de manifiesto la dificultad de ejecutar a corto plazo el plan de enajenación establecido.

Para el resto de inmuebles clasificados en este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 el proceso de enajenación sigue adelante, si bien se han producido retrasos en el plan de venta derivados de la complejidad

urbanística del suelo, ajenos al Grupo, que se están reactivando y que se estima que, dadas las ofertas recibidas, se podrán materializar a corto plazo a un valor recuperable superior a su valor neto contable.

9. Activos financieros no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre 2011 y 2010 y los movimientos de los ejercicios terminados en dichas fechas son los siguientes:

Miles de euros

	Participaciones consolidadas por el método de la participación	Otras participaciones en empresas	Fianzas constituidas	Otros	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2009	1.039	83	15.312	43	16.477
Resultado del ejercicio de entidades valoradas por el método de la participación	718	-	-	-	718
Dividendos recibidos de entidades valoradas por el método de la participación	(450)	-	-	-	(450)
Adiciones	-	-	289	13	302
Cancelaciones	-	-	(4.341)	(28)	(4.369)
Otros	-	-	6	(5)	1
Saldo a 31 de diciembre de 2010	1.307	83	11.266	23	12.679
Resultado del ejercicio de entidades valoradas por el método de la participación	518	-	-	-	518
Dividendos recibidos de entidades valoradas por el método de la participación	(563)	-	-	-	(563)
Ventas	-	(30)	-	-	(30)
Adiciones	-	-	201	2.140	2.341
Cancelaciones	-	-	(216)	(47)	(263)
Reclasificación a corto plazo	-	-	(6.600)	-	(6.600)
Otros	-	-	(4)	(4)	(8)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	1.262	53	4.647	2.112	8.074

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 participada 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 relativo a dos de los tres ejercicios a los que se refería la sentencia origen del recurso. De acuerdo con las estimaciones 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". Por otra parte, en el epígrafe "Provisiones a

largo plazo” del balance de situación adjunto (Nota 13) se incluye un importe de 3.300 miles de euros destinado a cubrir el posible quebranto derivado del desenlace final de este recurso.

La adición más importante del ejercicio 2011, por un importe de 2.100 miles de euros corresponde a una entrega efectuada por la sociedad consolidada OOO Ursa Serpukhov a la Hacienda rusa, de acuerdo con la normativa aplicable en ese país, relacionada con una inspección fiscal. Se estima que el importe será recuperado en su totalidad a la finalización de dicha inspección.

10. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de euros

	31-12-2011	31-12-2010
Existencias comerciales	3.264	3.160
Materias primas y otros aprovisionamientos	17.091	20.128
Productos terminados y en curso	31.328	37.945
TOTAL	51.683	61.233

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían compromisos de adquisición de existencias.

11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Otros activos financieros corrientes

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe de los balances de situación es la siguiente:

Miles de euros

	31-12-2011	31-12-2010
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.110	4.379
Hacienda pública – IVA a compensar o devolver	13.587	16.518
Hacienda pública – Otras partidas a cobrar	476	268
Activos por impuesto corriente	5.538	6.656
Organismos de la Seguridad Social deudores	94	91
Otros	3.471	3.431
TOTAL	33.276	31.343

Activos financieros corrientes

Tienen la siguiente composición:

Miles de euros

	31-12-2011	31-12-2010
Cesión de derechos no vencidos de cobro a clientes	90.991	116.488
Préstamos y anticipos al personal	57	49
Depósitos y fianzas a corto plazo	6.693	176
Otros	1.065	-
TOTAL	98.806	116.713

A 31 de diciembre de 2011 diversas sociedades consolidadas tenían suscrito con la entidad “GC Compass Spain 2, Fondo de Titulización de Activos”, gestionado por Gesticaixa y autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un acuerdo de cesión de derechos de crédito, con vencimiento en abril de 2013 y límite de 120 millones de euros ampliables a 175 millones de euros. El Grupo tiene suscrito con dicha entidad un contrato para la administración de los derechos cedidos hasta la liquidación final por los clientes. En virtud de este contrato, las sociedades del Grupo ceden mensualmente los derechos de cobro a clientes que cumplen determinados requisitos. Los derechos de cobro cedidos durante los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a 582 y 580 millones de euros.

Las cuentas cedidas son liquidables en efectivo por la entidad financiera excepto una retención en concepto de garantía de insolvencias, dilución y otros conceptos. El importe financiado a 31 de diciembre de 2011 y 2010, por importes respectivos de 64.881 y 86.867 miles de euros se incluye en el epígrafe “Otros pasivos financieros corrientes” de los balances de situación consolidados.

Los costes asociados a esta financiación se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el epígrafe “Gastos financieros” (Nota 19.4).

Adicionalmente, la sociedad consolidada Ursa France, S.A.S. suscribió en 2010 con una entidad bancaria independiente un contrato de venta de documentos de cobro (factoring) para dos de sus principales clientes y con un límite global de 13,5 millones de euros. El importe cedido a 31 de diciembre de 2011, pendiente de cobro a dicha fecha y anticipado por la entidad bancaria asciende a 9.884 miles de euros (11.169 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) que se muestran en el balance de situación consolidado a dicha fecha, en los epígrafes “Otros activos financieros corrientes” y “Otros pasivos financieros corrientes” por el importe de los documentos vendidos y pendientes de cobro y por el importe del anticipo recibido del banco, respectivamente.

12. Patrimonio neto

12.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 142.199.861 euros y está representado por 197.499.807 acciones de 0,72 euros de valor nominal por acción. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia y Bilbao. La cotización al cierre del ejercicio 2011 era de 1,565 euros por acción.

El único accionista de la Sociedad Dominante 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.

12.2. Reservas

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Reserva legal	28.440	28.440
Reservas de libre disposición de la sociedad dominante	11.043	17.974
Reservas en sociedades consolidadas	206.666	199.639
TOTAL	246.149	246.053

Reserva legal

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 Uralita, S.A. 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.

Reservas de libre disposición

En las cuentas anuales individuales de la Sociedad Dominante, Uralita, S.A., el importe de las reservas de libre disposición a 31 de diciembre de 2011 asciende a 135.178 miles de euros.

12.3. Reservas en sociedades consolidadas

Las reservas aportadas al patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante como resultado del proceso de consolidación tienen la siguiente composición por entidades:

	Miles de euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Yesos Ibéricos, S.A.	122.272	110.291
Fibrocementos NT, S.A.	36.812	37.521
Ursa Insulation, S.A. y Ursa Internacional GmbH	19.507	17.883
Uralita Tejados, S.A.	(9.067)	(7.946)
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(21.326)	(16.145)
Uralita Iberia, S.L.	(21.968)	(22.221)
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	(53.928)	(53.933)
Otras, por importes positivos o negativos inferiores a un millón de euros	239	64
Ajustes de consolidación correspondientes a la Matriz	134.125	134.125
TOTAL	206.666	199.639

Los ajustes de consolidación correspondientes a la Matriz representan fundamentalmente las reservas generadas por sociedades que fueron excluidas del perímetro de consolidación por enajenación u otras causas.

Del total de las reservas de filiales al 31 de diciembre de 2011, un importe de 75.604 de euros tiene la naturaleza de reservas restringidas, antes de considerar los ajustes de consolidación. De este importe, 5.396 miles de euros corresponden a la reserva de revalorización derivada del R.D. Ley 7/1996. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dicha reserva (o haya transcurrido el plazo de tres años para su comprobación) podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

12.4. Acciones propias de la Sociedad Dominante

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

Miles de euros

	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 de la Sociedad dominante no han tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas

12.5. Ajustes por valoración

Cobertura de los flujos de efectivo.

Este epígrafe recoge el importe, neto de efecto fiscal, de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 15), cuyo movimiento, neto de efecto fiscal, ha sido el siguiente:

Miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	(4.951)
Traspaso a resultados en el epígrafe Gastos financieros	2.545
Variaciones en el valor razonable	(771)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	(3.177)
Traspaso a resultados en el epígrafe Gastos financieros	1.527
Variaciones en el valor razonable	31
Saldo a 31 de diciembre de 2011	(1.619)

12.6. Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante

La aportación por sociedades al resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante en los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Uralita, S.A.	(12.943)	(6.931)
Yesos Ibéricos, S.A.	6.793	11.981
Ursa Insulation, S.A. y Ursa Internacional GMBH	(3.332)	2.132
Uralita Tejados, S.A.	(5.315)	(1.121)
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(12.485)	(5.180)
Otras por importes positivos o negativos inferiores a un millón de euros	162	(277)
TOTAL	(27.120)	604

12.7. Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión se producen al convertir a euros los saldos y operaciones en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuando dichas monedas son distintas del euro (Nota 2.3.c).

La composición por sociedades de las diferencias de conversión es la siguiente

	Miles de euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Ursa Polska Sp. z.o.o. (Polonia)	(2.240)	763
Ursa Eurasia LLC (Rusia)	(2.652)	(4.183)
Ursa Isi (Turquía)	(4.916)	57
Ursa Salgotarjan, Rt. (Hungria)	(5.741)	(4.093)
OOO Ursa Serpuchow (Rusia)	(8.632)	(6.953)
OAQ Ursa Chudovo (Rusia)	(11.629)	(10.894)
Otras, por importes positivos o negativos inferiores a un millón de euros	91	(890)
TOTAL	(35.719)	(26.193)

12.8. Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el movimiento en los años 2011 y 2010, aparece a continuación:

	Miles de euros		
	Yesos Ibéricos, S.A.	Uralita Tejados, S.A.	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2009	88.143	35.553	123.696
Dividendos del ejercicio 2009	(4.430)	-	(4.430)
Resultado del ejercicio 2010	8.208	(994)	7.214
Otros	-	13	13
Saldo a 31 de diciembre de 2010	91.921	34.572	126.493
Dividendos del ejercicio 2010	(3.883)	-	(3.883)
Resultado del ejercicio 2011	4.660	(4.713)	(53)
Otros	-	(1)	(1)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	92.698	29.858	122.556

12.9. Gestión del capital

Los Administradores de la Sociedad Dominante gestionan con los objetivos de:

- Garantizar el desarrollo del negocio en los términos contemplados en el plan estratégico.
- Acometer el proceso de diversificación de actividades contemplado en plan de inversiones.
- Asegurar la creación de valor para el accionista.

Para la consecución de los anteriores objetivos, los Administradores evalúan las distintas alternativas de financiación que ofrece el mercado para cubrir las necesidades de fondos no cubiertas por generación de fondos del negocio.

Para controlar la estructura financiera y optimizar el coste financiero de la misma, el Grupo utiliza el ratio de apalancamiento (relación deuda financiera / patrimonio neto), considerando que un valor de dicho ratio en torno al 100% cumpliría los objetivos mencionados anteriormente. Los valores del ratio de apalancamiento en los ejercicios 2011 y 2010 son del 63,4% y el 51,1%, respectivamente.

13. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y las variaciones producidas en dichos años, son las siguientes:

Miles de euros

	Impuestos	Prestaciones por retiro	Reestructu ración	Emisiones de CO ₂	Otros riesgos	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2009	2.277	1.927	7.546	1.982	22.778	36.510
Dotación	550	246	1.538	2.158	2.556	7.048
Reversión	-	(24)	(1.459)	(1.998)	(571)	(4.052)
Aplicaciones	(670)	(93)	(6.937)	-	(6.068)	(13.768)
Diferencia de conversión	11	-	-	-	(6)	5
Reclasificaciones y otros	-	-	111	-	(25)	86
Saldo a 31 de diciembre de 2010	2.168	2.056	799	2.142	18.664	25.829
Dotación	1.054	137	8.263	990	22.798	33.242
Reversión	(595)	-	(2)	-	(6.026)	(6.623)
Aplicaciones	(31)	(122)	(795)	(2.142)	(5.451)	(8.541)
Diferencia de conversión	(79)	-	-	-	(69)	(148)
Reclasificaciones y otros	16	23	-	-	(16)	23
Saldo a 31 de diciembre de 2011	2.533	2.094	8.265	990	29.900	43.782

Los epígrafes más relevantes corresponden a las provisiones para reestructuración y otros riesgos que recogen principalmente provisiones que se consideran necesarias por procedimientos iniciados contra el Grupo, otros compromisos asumidos en relación con sociedades participadas, enajenadas o liquidadas y otros riesgos derivados del proceso de adaptación de su capacidad al mercado, descrito en la Nota 7.

La dotación del ejercicio 2011 corresponde a compromisos asumidos en nuevos procedimientos o litigios iniciados en el ejercicio, por un importe de 6,3 millones de euros y el resto de la dotación procede del mejor cálculo de los Administradores en relación con la reestimación de sus planes de negocio y el proceso de reestructuración y optimización iniciado por el Grupo, de acuerdo con lo indicado en la Nota 7, como consecuencia del agravamiento de la situación del mercado en España y en determinadas zonas europeas (Mediterráneo).

En este contexto, el Grupo ha decidido retomar y reforzar un nuevo plan de optimización de su estructura, principalmente en España, para readaptar los recursos disponibles a la situación actual y perspectivas del mercado, iniciándose un proceso de reestructuración fundamentalmente de personal, en determinadas fábricas.

Los Administradores de la Sociedad Dominante 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.

La provisión para prestaciones por retiro incluye los importes que se consideran suficientes para cumplir los compromisos devengados a dicha fecha por este concepto en determinadas sociedades consolidadas extranjeras. (Nota 4.10).

La provisión por emisiones de CO₂ equivale al coste de las toneladas emitidas en 2011 (valoradas al precio de mercado de los derechos de emisión a 31 de diciembre de 2011 y que será liquidada en 2012 mediante la entrega de derechos de emisión de CO₂ (Nota 4.19).

Las dotaciones a provisiones del ejercicio 2011 han sido cargadas a las cuentas de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio en los epígrafes correspondientes a la naturaleza del gasto.

Las reversiones representan la desaparición o liquidación del riesgo que originó la constitución de la provisión y se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el ejercicio 2011 la reversión más importante corresponde a la resolución favorable de un recurso que se explica en la Nota 9.

14. Otros pasivos financieros no corrientes y Otros pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes

La composición a 31 de diciembre 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de euros

	31-12-2011	31-12-2010
Préstamos recibidos de organismos públicos	23.456	22.719
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 15)	2.314	2.489
Deudas por contratos de arrendamiento financiero	3.624	3.884
TOTAL	29.394	29.092

Los préstamos recibidos de organismos públicos están destinados a financiar proyectos de investigación y desarrollo y no devengan intereses explícitos. Se presentan a su valor actual considerando los intereses implícitos subvencionados (Nota 16).

El contrato de arrendamiento financiero más importante de los vigentes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a una instalación técnica especializada para suministro de oxígeno en Alemania y tiene las siguientes características a dichas fechas:

Miles de euros

	31/12/2011	31-12-2010
Importe a pagar a menos de un año	564	564
Importe a pagar entre uno y dos años	564	564
Importe a pagar entre tres y cinco años	1.692	1.692
Importe a pagar a más de cinco años	2.303	2.867
Total cuotas a pagar	5.123	5.687
Menos gastos financieros futuros	(1.448)	(1.763)
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	3.675	3.924
Menos saldo con vencimiento inferior a doce meses (deuda corriente)	(324)	(324)
Saldo con vencimiento posterior a doce meses	3.351	3.600

El contrato fue suscrito hace cinco años por un periodo de quince y el tipo de interés anual efectivo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se aproxima al 5,6%. La amortización se realiza con carácter fijo y no hay ningún acuerdo para el pago de rentas contingentes.

Otros pasivos no corrientes

Los saldos a 31 de diciembre 2011 y 2010, por importes respectivos de 3.563 y 3.436 corresponden al importe de la cuenta a pagar en diciembre de 2012 por el compromiso de adquisición en esa fecha de derechos de emisión de CO₂ que se explica en la Nota 4.19.

15. Deuda financiera

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros

	31 diciembre 2011			31 diciembre 2010		
	LÍMITE	DISPUESTO		LÍMITE	DISPUESTO	
		A largo plazo	A corto plazo		A largo plazo	A corto plazo
Colocación privada de bonos de 2004		18.684	103.062		18.684	104.799
Préstamo sindicado de 2009		-	84.000		42.000	66.000
Pólizas de crédito	53.000	-	49.374	63.300	-	19.925
Préstamos		7.667	20.246		20.000	11.000
Efectos descontados no vencidos	-	-		29.000	-	1.054
Menos: Costes de emisión		(126)	(3.489)		(1.232)	-
TOTAL		26.225	253.193		79.452	202.778

La colocación privada de bonos (“private placement”) tuvo lugar en noviembre 2004 entre inversores institucionales del mercado en Estados Unidos y se instrumentó en dos tramos, el primero a 7 años por valor de 129 millones de dólares (vencimiento en noviembre de 2011), y un segundo a 10 años por valor de 23 millones de dólares (vencimiento en noviembre de 2014) a un tipo de interés fijo. Ambos pasivos se reflejan en el balance consolidado por su contravalor en euros a un tipo de cambio parcialmente asegurado.

Los riesgos de tipo de interés asociados a la emisión total de bonos han sido cubiertos mediante los oportunos instrumentos de cobertura (Nota 4.8), 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.

Los bonos han sido emitidos por la sociedad consolidada Uralita BV, radicada en Holanda.

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

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.

Los vencimientos de noviembre 2011 y mayo 2012 del préstamo sindicado junto con el vencimiento de noviembre 2011 de la emisión de bonos han sido incluidos en el plan de negociación de la deuda financiera que se explica en la Nota 2.5.

En el ejercicio 2011 se ha culminado un proceso por el que los titulares de los bonos de la colocación privada mencionada anteriormente compartirán las garantías anteriormente mencionadas.

Los préstamos y créditos a corto plazo están contratados a un tipo de interés referenciado al euribor. Todas las deudas están garantizadas mediante garantía personal de las sociedades consolidadas correspondientes.

Los años de vencimiento de los saldos a largo plazo a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Miles de euros

Año 2013	7.667
Año 2014	18.684
Total	26.351

Los préstamos y créditos más importantes están concedidos en euros.

Instrumentos financieros derivados

El Grupo 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 del Grupo.

El Grupo mantiene derivados de coberturas de flujos de efectivo de tipo de interés y coberturas de valor razonable, de acuerdo a lo establecido en la NIC 39.

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 2.5 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 consolidada (Nota 19.4)

Los derivados contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2011 han sido los siguientes:

Riesgo cubierto	Instrumento	Vencimiento	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

El aplazamiento del vencimiento de la deuda, que se explica en la Nota 2.5, ha supuesto la ampliación, a su vez, del vencimiento de las coberturas, con excepción del importe de 34.006 miles de euros, mencionados anteriormente.

El Grupo 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. El Grupo 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 el Grupo 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 2010 y 2009 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)	89.477	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 razonable de la emisión de bonos ajustado por su cobertura.

Las variaciones en el valor razonable de la partida cubierta (Private Placement) ajustados 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.

Los Interest Rate Swap se encuentran registrados a su valor razonable, salvo el devengo de las liquidaciones, en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2011 en el epígrafes “Otros pasivos financieros no corrientes”, por un importe de 2.314 miles de euros. A 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de la cobertura, se incluía en el epígrafe “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 dependen 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.

De acuerdo con las técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable descritas en la Nota 4.8, 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).

16. Ingresos diferidos

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y las variaciones de los ejercicios 2010 y 2009, son las siguientes:

Miles de euros

	Subvenciones de capital (Nota 4.13)	Intereses subvencionados (Nota 14)	Derechos de emisión de CO ₂ (Nota 4.19)	Otros ingresos diferidos	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2009	9.695	6.254	3	548	16.500
Adiciones	3.480	1.283	-	2	4.765
Imputación a resultados	(2.337)	(743)	-	(45)	(3.125)
Reclasificaciones y otros	-	-	(3)	-	(3)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	10.838	6.794	-	505	18.137
Adiciones	1.177	614	-	-	1.791
Imputación a resultados	(833)	(852)	-	(20)	(1.705)
Reclasificaciones y otros	(35)	-	-	(2)	(37)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	11.147	6.556	-	483	18.186

17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Otros pasivos corrientes

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado es la siguiente:

Miles de euros

	31-12-2011	31-12-2010
Proveedores de materiales	54.942	73.095
Proveedores de transporte	14.107	15.231
Proveedores de energía	16.352	14.385
PROVEEDORES	85.401	102.711
ACREEDORES POR SERVICIOS	14.781	18.972
PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	5.084	5.475
TOTAL	105.266	127.158

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a acreedores comerciales en el conjunto de las sociedades consolidadas españolas. 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 (miles de euros)	
	2011	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	51.961	22%
Resto	182.927	78%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	234.888	100%
PMPE (días) de pagos	Entre 14 y 39	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	40.190	

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, y aplicable únicamente para las empresas españolas del conjunto consolidable, 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 25 millones de euros, aproximadamente.

Otros pasivos corrientes

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

Miles de euros

	31-12-2011	31-12-2010
Acreedores por compras de inmovilizado	8.345	8.633
Hacienda pública – IVA a pagar	7.097	7.901
Hacienda pública – Retenciones a pagar	2.250	2.982
Hacienda pública – Otras partidas a pagar	-	916
Organismos de la Seguridad social acreedores	2.618	3.111
Otros organismos públicos acreedores	63	1
Remuneraciones pendientes de pago	12.526	13.067
Provisiones de gastos corrientes	10.112	11.227
Otros acreedores	609	422
Ajustes por periodificación	606	1.492
TOTAL	44.226	49.752

18. Avaless

Al 31 de diciembre de 2011 las sociedades consolidadas tenían recibidos avales de entidades bancarias por importe de 50.021 miles de euros (49.576 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). De este importe, 11.476 miles de euros (6.892 miles de euros 31 de diciembre de 2010) corresponden a procedimientos abiertos contra Uralita, S.A. y sus filiales para los que, en su caso, se han dotado las provisiones necesarias y el importe restante está relacionado con la actividad de las sociedades consolidadas.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el balance de situación consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.

19. Ingresos y gastos

En los epígrafes “Gastos de personal” y “Otros gastos de explotación” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 se han incluido, por importes globales de 24.940 y 14.321 miles de euros, respectivamente, gastos que no son consecuencia de la actividad normal del negocio, sino que tienen carácter no recurrente al estar relacionados con la reestructuración llevada a cabo por el Grupo en dichos ejercicios para adaptar los recursos disponibles a la demanda del mercado.

19.1. Importe neto de la cifra de negocio

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

Miles de euros

	2011	2010
Ventas de bienes y servicios	683.540	689.040
Descuentos financieros sobre ventas	(6.600)	(6.018)
TOTAL	676.940	683.022

19.2. Otros ingresos de explotación

A continuación aparece el detalle para los ejercicios 2011 y 2010:

Miles de euros

	2011	2010
Ingresos accesorios	6.361	3.469
Subvenciones a la explotación	903	499
Reversión de provisiones (Nota 13)	5.932	-
Ingresos por operaciones con derechos de emisión de CO ₂	1.755	3.482
TOTAL	14.951	7.450

19.3. Gastos de explotación

Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Compras	248.118	246.951
Variación de existencias comerciales, de materias primas y otras existencias	2.528	3.345
Trabajos realizados por otras empresas	3.151	2.393
TOTAL	253.797	252.689

Gastos de personal

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Sueldos y salarios	106.580	102.733
Seguridad social	26.307	25.498
Costes de reestructuración	10.277	7.206
Otros gastos sociales	6.466	6.384
TOTAL	149.630	141.821

Los importes de gastos de personal activados en 2011 y 2010 relacionados con proyectos de inmovilizado, no son significativos.

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el ejercicio 2011 fue de 3.079 (3.057 en 2010), con la siguiente distribución por categorías:

	2011	2010
Directivos	94	99
Titulados, técnicos y mandos	617	624
Comerciales	432	445
Administrativos	303	293
Operarios	1.633	1.596
TOTAL	3.079	3.057

La plantilla a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 3.047 personas, con la siguiente distribución por sexo y categoría:

	Hombres	Mujeres
Directivos	76	14
Titulados, técnicos y mandos	394	204
Comerciales	331	109
Administrativos	121	191
Operarios	1.572	35
TOTAL	2.494	553

Entre los 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.

Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Suministros	64.586	67.617
Transportes	60.568	58.438
Reparaciones y conservación	17.236	18.257
Publicidad	12.285	11.932
Arrendamientos	10.576	11.486
Servicios externalizados	8.788	7.497
Gastos de viaje	7.710	7.936
Comisiones	4.787	4.742
Tributos	4.229	4.946
Primas de seguros	2.981	2.740
Comunicaciones	2.835	3.146
Consultoría y auditorías	2.754	2.558
Dotación a provisiones sobre activos corrientes	2.688	1.894
Emisiones de CO ₂ (Nota 4.19)	986	2.145
Otros gastos	32.138	23.928
TOTAL	235.147	229.262

Determinados inmuebles utilizados en la actividad han sido alquilados a arrendadores ajenos al Grupo. Algunos de los contratos relacionados no son cancelables anticipadamente a su vencimiento, salvo indemnización. Los importes aproximados a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Miles de euros

Menos de 1 año	5.246
Entre 1 y 5 años	7.018
Más de 5 años	-
TOTAL	12.264

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 6.862 y 8.134 miles de euros, respectivamente.

Incluidos en el epígrafe “Otros gastos de explotación” se encuentran los honorarios relativos a los servicios prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo. Dichos honorarios ascienden a:

Miles de euros

	2011	2010
Auditoría de cuentas	605	588
Servicios relacionados con la auditoría	269	18
Otros servicios	20	19
TOTAL	894	625

Adicionalmente, los honorarios relativos a servicios de auditoría correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo en los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a 123 y 81 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2011 no se ha prestado ningún servicio profesional al Grupo por parte otros auditores Los honorarios relativos a estos trabajos en el ejercicio 2010 ascendieron a 39 miles de euros.

19.4. Gastos financieros

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Intereses de préstamos y emisiones de obligaciones	13.127	12.278
Coste de la cesión de derechos de cobro de créditos de clientes (Nota 11)	2.479	2.282
Intereses de descuento de efectos	324	331
Intereses de arrendamientos financieros	307	326
Otros gastos financieros	1.841	1.443
TOTAL	18.078	16.660

20. Información por segmentos

La información por segmentos se presenta estructurada, en línea con la información que se utiliza internamente por parte de la Dirección del Grupo para gestionar los negocios, en primer lugar en función de las distintas líneas de negocio y en segundo lugar en base a una distribución geográfica.

Segmentos principales – Líneas de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2011; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2011 el Grupo centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Soluciones interiores (Aislantes y Yesos)
- Sistemas de Tuberías
- Tejas

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de actividad, por ser resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo u otras causas se atribuyen a una “Unidad Corporativa”; a la que, también, se asignan los ajustes y eliminaciones de consolidación necesarios para obtener los estados financieros consolidados del Grupo a partir de las Divisiones agregadas.

Los costes de la Sociedad Dominante que se identifican como derivados de servicios prestados a las sociedades dependientes, se repercuten a éstas pasando a formar parte de los resultados de las distintas Divisiones. Las restantes operaciones de la Sociedad Dominante se incluyen en la “Unidad Corporativa”.

Segmentos secundarios – Distribución geográfica

Las actividades del Grupo se desarrollan en:

- España
- Resto de países de la Unión Europea
- Resto de países

Bases y metodología de la información por segmentos de actividad

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por las propias Divisiones y se genera a partir de los registros contables y auxiliares de la contabilidad de las sociedades que compone las diferentes Divisiones, en forma similar a la información utilizada para preparar los estados financieros consolidados adjuntos.

La estructura de esta información está diseñada como si cada División se tratara de un negocio autónomo consecuencia de la consolidación o combinación de las sociedades que lo componen y dispusiera de recursos propios independientes.

A continuación se presenta la información por segmentos de actividades:

Información por segmentos de Líneas de negocio

(Las ventas entre segmentos se realizan a precios vigentes de mercado).

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE LÍNEAS DE NEGOCIO

	SOLUCIONES INTERIORES		SISTEMAS DE TUBERÍAS		TEJAS		CENTRO CORPORATIVO		GRUPO CONSOLIDADO	
	Dicbre 2011	Dicbre 2010	Dicbre 2011	Dicbre 2010	Dicbre 2011	Dicbre 2010	Dicbre 2011	Dicbre 2010	Dicbre 2011	Dicbre 2010
VENTAS NETAS	546.155	547.189	84.997	84.574	44.967	50.736	821	523	676.940	683.022
Coste de los productos vendidos	349.063	396.935	70.549	71.260	34.145	38.129	(4.564)	(380)	449.193	505.944
MARGEN BRUTO	197.092	150.254	14.448	13.314	10.822	12.607	5.385	903	227.747	177.078
Gastos de logística y comerciales	114.525	62.720	20.677	12.743	9.175	6.883	(250)	(197)	144.127	82.149
Variación provisiones de circulante	1.701	2.001	486	(745)	501	639	0	(1)	2.688	1.894
MARGEN COMERCIAL	80.866	85.533	(6.715)	1.316	1.146	5.085	5.635	1.101	80.932	93.035
Gastos generales, de administración y otros	59.706	55.119	7.131	8.477	5.697	6.742	22.263	7.364	94.797	77.702
Otros ingresos	10.129	8.918	716	59	1.566	1.879	6.710	(199)	19.121	10.657
Enajenación y deterioro de activos	(14.331)	(612)	(2.980)	(55)	(8.346)	1.141	(30)	(1.572)	(25.687)	(1.098)
RESULTADO EXPLOTACIÓN	16.958	38.720	(16.110)	(7.157)	(11.331)	1.363	(9.948)	(8.034)	(20.431)	24.892
RESULTADO FINANCIERO	(13.578)	(12.901)	(1.858)	(1.258)	(2.348)	(3.001)	(656)	5.313	(18.440)	(11.847)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	3.380	25.819	(17.968)	(8.415)	(13.679)	(1.638)	(10.604)	(2.721)	(38.871)	13.045
Impuesto sobre beneficios	(4.742)	3.512	(5.483)	(3.234)	(3.654)	477	2.181	4.328	(11.698)	5.083
RESULTADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES CONTINUA- DAS	8.122	22.307	(12.485)	(5.181)	(10.025)	(2.115)	(12.785)	(7.049)	(27.173)	7.962
Resultado del ejercicio actividades interrumpidas	-	-	-	(144)	-	-	-	-	-	(144)
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.122	22.307	(12.485)	(5.325)	(10.025)	(2.115)	(12.785)	(7.049)	(27.173)	7.818
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Inmovilizado material	441.969	469.407	35.680	39.453	70.649	85.633	(2.948)	(2.692)	545.350	591.801
Activos intangibles	14.571	15.417	34	68	383	859	1.731	71	16.719	16.415
Fondo de comercio	54.190	43.894	0	0	12.584	12.584	(10.296)	0	56.478	56.478
Otros activos no corrientes	50.697	40.177	12.153	7.975	13.843	9.128	119.676	114.160	196.369	171.440
ACTIVOS NO CORRIENTES	561.427	568.895	47.867	47.496	97.459	108.204	108.163	111.539	814.916	836.134
CIRCULANTE NETO	3.028	(6.790)	14.253	13.013	(6.221)	(3.865)	(25.458)	(11.820)	(14.398)	(9.462)
TOTAL INVERSION	564.455	562.105	62.120	60.509	91.238	104.339	82.705	99.719	800.518	826.672
PROVISIONES	17.306	7.597	9.240	879	5.304	560	14.932	16.793	46.782	25.829
INGRESOS DIFERIDOS	14.249	14.253	1.661	1.566	1.657	1.904	619	414	18.186	18.137
DEUDA FINANCIERA NETA	35.337	134.671	18.183	6.653	14.515	19.936	182.495	81.183	250.530	242.443
OTROS PASIVOS	54.401	71.436	21.896	27.785	6.231	8.379	(4)	(12.100)	82.524	95.500
PATRIMONIO	443.162	334.148	11.140	23.626	63.531	73.560	(115.337)	13.429	402.496	444.763
TOTAL FINANCIACIÓN	564.455	562.105	62.120	60.509	91.238	104.339	82.705	99.719	800.518	826.672

Información por segmentos de distribución geográfica

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

Miles de euros

	Cifra de negocio		Resultado antes de impuestos		Activos totales	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
España	214.382	245.593	(77.005)	2.079	1.944.080	1.995.864
Resto países Unión Europea	346.008	334.504	(3.524)	14.485	805.853	825.953
Resto países	116.550	102.925	13.085	10.202	222.800	218.328
SALDOS AGREGADOS			(67.444)	26.766	2.978.733	3.040.145
Ajustes de consolidación			28.573	(13.721)	(1.945.126)	(1.938.520)
TOTAL	676.940	683.022	(38.871)	13.045	1.033.607	1.101.625

21. Política de gestión de riesgos

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 el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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 extranjera 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 resultados 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.

Riesgo de Liquidez

La Sociedad Dominante y el Grupo gestionan de 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 2.5. La mayoría de las pólizas de crédito existentes a 31 de diciembre de 2011 tienen prórroga tácita a su vencimiento. En las notas 11 y 15 se detallan los importes dispuestos y disponibles para el conjunto de las fuentes de financiación a corto más importantes a 31 de diciembre de 2011.

Los importes incluidos en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 no están sujetos a ningún tipo de restricción en cuanto a su disponibilidad.

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez del Grupo a 31 de diciembre de 2011 para sus principales 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.

Millones de euros

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

Millones de euros

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

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.

Las cuentas de clientes consisten en un gran número de clientes distribuidos entre distintas áreas geográficas. La evaluación de las relaciones de crédito que se mantienen con los clientes, y la valoración de la solvencia de sus clientes se realiza permanentemente y allí donde se considera necesario se contrata un seguro de garantía de crédito. En relación con el riesgo de impago se realiza una evaluación previa a la contratación con el cliente que incluye tanto un estudio de solvencia como la supervisión de los requisitos contractuales desde un punto de vista de garantía económica y jurídica, realizándose un seguimiento permanente de la correcta evolución de la deuda, efectuando las correspondientes correcciones valorativas de acuerdo a criterios económicos.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo consolidado mantiene unos importes de 24.913 y 27.403 miles de euros, respectivamente, de saldos de clientes considerados de dudoso cobro, para los que se han dotado provisiones por los mismos importes. Adicionalmente, a dichas fechas existían saldos vencidos de clientes por importes nominales respectivos de 5.940 y 5.392 miles de euros para los que las provisiones dotadas se elevan a 2.220 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (que representan un 38% del saldo

total de vencidos y un 110% de los saldos con antigüedad superior a 30 días) y 3.125 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (un 58% del saldo total de vencidos y un 138% de los saldos con antigüedad superior a 30 días)

Las sociedades del Grupo estiman las correcciones valorativas de los saldos de clientes de acuerdo con criterios homogéneos definidos por el Grupo que combinan análisis individuales de las cuentas de clientes y ratios históricos de morosidad.

Las dotaciones por dichas correcciones valorativas contabilizadas en los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a 1.441 y 1.295 miles de euros, respectivamente. Dichos importes han sido cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Otros gastos de explotación".

El período de crédito medio para la venta de bienes y servicios en 2010 ha sido de 60 días, aproximadamente. En términos generales no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar.

El Grupo no tiene una exposición significativa al riesgo de crédito con ninguno de sus clientes o grupo de clientes con características similares. Asimismo la concentración del riesgo de crédito tampoco es significativa. El Grupo dispone de un programa de titulización, que se describe en la Nota 11.

22. Situación fiscal

22.1. Grupo fiscal consolidado

Hasta 31 de diciembre de 2007 el Grupo fiscal consolidado incluía a Uralita, S.A., como Sociedad Dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplían los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de sociedades

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 Dominante (Nota 12), una participación superior al 75% del capital social de la Sociedad Dominante, 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, dadas las nuevas condiciones. El efecto de esta reevaluación se contabilizó como un gasto del ejercicio.

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 consolidados a 31 de diciembre 2011 y 2010, incluyen una cuenta a cobrar a Nefinsa por los créditos fiscales de los ejercicios 2011, 2010, 2009 y 2008; 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 62/1995 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 62/1995.

Las sociedades dependientes Ursa International GmbH y Ursa Deutschland GmbH constituyen grupo fiscal en Alemania y tributan en forma consolidada.

Igualmente, las sociedades Yesos Ibéricos, S.A., Algiss, S.A. y Escayolas Marín, S.A. constituyen grupo fiscal en España y tributan en forma consolidada.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

22.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2011, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2007 a 2011 respecto al impuesto de sociedades y 2008 a 2011 respecto al resto de impuestos que son de aplicación a los grupos fiscales consolidados, extinguido y actual. El resto de las entidades consolidadas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se pondrán de manifiesto pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2011, algunas sociedades pertenecientes al extinto grupo fiscal consolidado tenían incoadas actas de inspección en disconformidad, con respecto a las cuales se han presentado los oportunos recursos. Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo por este concepto (Nota 13), los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las actas incoadas no tendrán un efecto significativo.

22.3. Impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias

La conciliación entre el resultado contable consolidado y el gasto por impuesto sobre beneficios imputado a las cuentas de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
RESULTADO DEL EJERCICIO -	(27.173)	7.818
Impuesto sobre beneficios	(11.698)	5.083
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(38.871)	12.901
Diferencias permanentes (a)	(2.288)	(47.429)
BASE IMPONIBLE PREVIA	(41.159)	(34.528)
Compensación de bases imponible negativas	(29.600)	(7.126)
BASE IMPONIBLE	(70.759)	(41.654)
Tipo impositivo (b)	17,61%	16,87%
CUOTA ÍNTEGRA	(12.460)	(7.027)
Deducciones de la cuota	(1.734)	(1.937)
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	(14.194)	(8.964)
Ajustes del impuesto sobre beneficios de años anteriores	2.496	14.047
GASTO / (INGRESO) POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(11.698)	5.083

(a) Incluye tanto diferencias permanentes como diferencias temporales para las cuales no se registró impuesto diferido en el momento de su generación.

(b) Promedio ponderado de los tipos impositivos aplicados por las sociedades consolidadas.

A continuación aparece la conciliación entre el impuesto sobre beneficios del ejercicio y el impuesto a pagar:

Miles de euros

	2011	2010
Total impuesto a pagar por el ejercicio	5.084	5.082
Impuestos diferidos, neto	(19.278)	(14.046)
Ajuste del impuesto del ejercicio de años anteriores	2.496	14.047
TOTAL GASTO/ (INGRESO) POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(11.698)	5.083

El Impuesto sobre Sociedades español correspondiente al ejercicio 2011 y 2010 se ha calculado aplicando el 30% a la base imponible estimada del ejercicio, minorando las deducciones y bonificaciones. Los impuestos para otras jurisdicciones se calculan según los tipos vigentes en las mismas.

En el ejercicio 2011 se han modificado los tipos impositivos nominales del impuesto sobre beneficios en los siguientes países:

Ucrania; ha pasado de un 25% en 2010 a un 23% en 2011

Reino Unido; ha pasado de un tipo del 28% en 2010 a un 26% en 2011.

22.4. Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se ha registrado el activo / pasivo fiscal que se deriva de las diferencias originadas por el distinto criterio contable y fiscal en la imputación temporal de ingresos y gastos. Igualmente se ha registrado crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, bajo la consideración de que existen garantías razonables de su recuperabilidad.

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y las variaciones habidas durante los ejercicios terminados en dichas fechas:

Miles de euros

	ACTIVOS				PASIVOS
	Por bases imponibles negativas y deducciones		Impuesto diferido por diferencias temporales	TOTAL	Impuesto diferido por diferencias temporales
	Sociedades del grupo fiscal consolidado	Otras sociedades			
Saldo al 31 de diciembre de 2009	84.268	25.153	30.424	139.845	3.230
Aumentos	27.266	8.108	11.281	46.655	16.796
Disminuciones	(17.249)	(3.795)	(6.694)	(27.738)	(199)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	94.285	29.466	35.011	158.762	19.827
Aumentos	21.033	7.657	12.418	41.108	9.428
Disminuciones	(3.318)	(4.619)	(6.639)	(14.576)	(1.252)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	112.000	32.504	40.790	185.294	28.003

Del importe de 185.294 miles de euros al que ascienden los impuestos diferidos de activo a 31 de diciembre de 2011, se estima que la práctica totalidad será realizado o revertirá en un periodo superior a doce meses.

El conjunto de sociedades consolidadas dispone de bases imponibles negativas por importe aproximado de 460 millones de euros. Prácticamente la totalidad de esas bases prescriben con posterioridad a 2015 o no tienen fecha de prescripción.

En lo que se refiere a las sociedades españolas y grupo fiscal consolidado (Nota 22.1), de acuerdo con el Real Decreto-Ley 9/2011, aprobado el 19 de agosto de 2011, se han establecido una serie de modificaciones en relación a la compensación de las bases imponibles negativas. En concreto, para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012 se modifica, con carácter general, el artículo 25.1 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, ampliándose el plazo de compensación de las bases imponible negativas a los ejercicios que concluyan en los 18 años inmediatos y sucesivos.

Del importe de 40.790 miles de euros al que ascienden los impuestos diferidos de activo por diferencias temporales, la mayor parte corresponde a provisiones no deducibles en el ejercicio en que son dotadas.

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con los planes de negocio preparados con los criterios descritos en la Nota 7, manteniéndose aquellos créditos fiscales e impuestos anticipados que consideran los Administradores que se van a recuperar según los planes de negocio actualizados.

23. Beneficio por acción

23.1. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

Miles de euros

	2011	2010
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante (miles euros)	(27.120)	604
Número medio de acciones en circulación (miles)	187.799	189.546
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (euros)	(0,114)	0,003

23.2. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

En los ejercicios 2011 y 2010 el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico.

24. Operaciones con partes vinculadas

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 Dominante, 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 15 Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2011, la mencionada entidad tiene concedida a la Sociedad dominante, en condiciones de mercado, una línea de crédito a corto plazo por 3 millones de euros, dispuesta por 2,9 millones de euros al cierre del ejercicio 2011, y

diversos avales, con vencimiento indefinido, por un importe global de 3.030 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 4.15 y 22).

25. Retribuciones y otra información

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 han percibido 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:

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 el artículo 229.2 de la Ley 1/2010 en relación con la tenencia por parte de los consejeros y 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 del Grupo. 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 del Grupo.

A continuación aparece el detalle de los Administradores 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 dominante.

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

Todas las sociedades son dependientes de Uralita, S.A.

En relación con las sociedades dependientes, en todos los casos los miembros de sus órganos de administración lo son en representación de Uralita, S.A., como accionista mayoritario, con la excepción de diversas sociedades dependientes, en las Divisiones de Yesos y Tejas, cuyos órganos de administración incluyen representantes del accionista minoritario, que desarrolla actividades similares a las que constituyen el objeto social de algunas de las sociedades que forman el Grupo Uralita. Los representantes del Grupo Uralita y de los accionistas minoritarios en estos órganos de administración no poseen participaciones en el capital de sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye la actividad principal del Grupo, ni ostentan cargos de responsabilidad en otras sociedades ajenas que desarrollen una actividad similar a la del Grupo Uralita.

26. Pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2011 no existen pasivos contingentes que pudieran alterar sustancialmente la situación financiero-patrimonial reflejada en los estados financieros consolidados adjuntos.

27. Información sobre medio ambiente

Algunas de las sociedades consolidadas están obligadas a cumplir con una serie de disposiciones legales relacionadas con la prevención, reducción de emisiones, recuperación de zonas, protección y mejora del medio ambiente, lo que ha supuesto la realización de una serie de inversiones y gastos.

Los valores netos en libros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente ascienden a 10.372 y 10.432 miles de euros, respectivamente.

Los gastos incurridos en los ejercicios 2011 y 2010 cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, ascienden a 1.336 y 3.827 miles de euros, respectivamente, todos de naturaleza ordinaria. Corresponden básicamente a retribuciones al personal dedicado a actividades medioambientales, recogida y tratamiento de residuos, auditorías y certificaciones medioambientales.

El seguimiento de las contingencias medioambientales se efectúa principalmente por personal propio especializado, quedando encomendado a terceros la realización de auditorías medioambientales y la gestión y retirada de residuos. De las evaluaciones efectuadas no se han puesto de manifiesto eventuales efectos sobre el patrimonio y los resultados de las sociedades ni se espera que se pongan de manifiesto contingencias adicionales de tipo medioambiental como consecuencia de la actividad.

En los ejercicios 2011 y 2010 no se han recibido subvenciones de esta naturaleza.

28. Hechos posteriores

En consonancia con el plan de optimización de recursos que se explica en la Nota 7, el Grupo ha consolidado los procesos de comunicación al personal afectado por la reestructuración iniciada a 31 de diciembre de 2011, mediante la puesta en marcha de expedientes de regulación de empleo por parte de determinadas sociedades dependientes. El coste estimado de estos expedientes está provisionado en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2011 (Nota 13).

ANEXO 1 - GRUPO URALITA - SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Miles de euros

Sociedades por sectores de actividad	Domicilio	Participación directa	Domínio del Grupo	Valor en libros	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado ejercicio	Plusvalía tácita
<u>AISLANTES</u>									
OA0 Ursa Chudovo	Rusia	100,00%	100,00%	75.700	44.593	(21.141)	65.734	6.451	23.767
OOO Ursa Serpukhov	Rusia	100,00%	100,00%	32.909	72.790	40.085	32.705	(56)	
OÜ Pflleiderer Baltic	Estonia	100,00%	100,00%	2	51	17	34	(12)	
Uralita Holding BV.	Holanda	100,00%	100,00%	163.617	256.392	78.381	178.011	5.982	
Ursa Benelux BVBA	Bélgica	100,00%	100,00%	25.713	37.708	26.079	11.629	(5.759)	
Ursa Beograd d.o.o.	Yugoslavia	100,00%	100,00%	15	384	321	63	27	
Ursa CZ s.r.o	Chequia	100,00%	100,00%	701	1.914	985	929	152	
Ursa Dämmssysteme Austria GmbH	Austria	100,00%	100,00%	37.576	48.423	20.925	27.498	641	10.296
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	100,00%	100,00%	61.950	91.370	26.907	64.463	2.314	
Ursa Enterprise	Ucrania	100,00%	100,00%	5.900	5.207	4.079	1.128	481	
Ursa Eslovenija, d.o.o.	Eslovenia	100,00%	100,00%	25.000	43.023	16.970	26.053	(649)	
Ursa Eurasia LLC	Rusia	100,00%	100,00%		45.782	42.059	3.723	6.411	
Ursa France, S.A.S.	Francia	100,00%	100,00%	52.500	95.090	46.074	49.016	7.047	
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	58.011	78.846	28.381	50.465	(2.391)	5.633
Ursa Insulation, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	160.000	570.679	424.149	146.530	1.049	
Ursa International GmbH	Alemania	100,00%	100,00%	115.431	95.022	30.183	64.839	(617)	
Ursa Isi	Turquía	100,00%	100,00%	19.033	31.780	9.653	22.127	(4.651)	
Ursa Italia S.R.L.	Italia	100,00%	100,00%	1.701	22.867	18.219	4.648	(2.640)	
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o.	Bosnia	100,00%	100,00%	13	40	6	34		
Ursa Polska Sp. z o.o.	Polonia	100,00%	100,00%	1.544	33.462	27.827	5.635	(835)	
Ursa Romania SRL	Rumanía	100,00%	100,00%	997	1.994	1.981	13	148	
Ursa Salgótarjáni RT.	Hungria	100,00%	100,00%	19.422	44.151	29.113	15.038	6.955	9.831
Ursa SK s.r.o	Eslovaquia	100,00%	100,00%	134	249	198	51	32	
Ursa Swiss GmbH	Suiza	100,00%	100,00%	16	19	1	18	1	
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	100,00%	100,00%	2.454	2.031	3.124	(1.093)	(2.407)	
Ursa Zagreb d.o.o.	Croacia	100,00%	100,00%	140	1.156	1.066	90	54	
<u>SISTEMAS DE TUBERIAS</u>									
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	11.101	93.214	82.074	11.140	(12.485)	
UST France, S.A.R.L.	Francia	100,00%	100,00%	2.285	2.235	154	2.081		
<u>TEJAS</u>									
Tejas Cobert, S.A.	Madrid	53,00%	53,00%	34.291	114.838	51.308	63.530	(10.028)	581
CT Cobert Telhas S.S.	Portugal	99,97%	53,00%	21.913	43.500	37.467	6.033	(6.238)	2.137
Campos Fábrica Cerámica, S.A.R.L.	Portugal	100,00%	53,00%	92	1.198	1.106	92	(2.759)	
<u>YESOS</u>									
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	59,31%	59,31%	25.752	295.527	67.716	227.811	11.453	
Episa, S.L.	Portugal	100,00%	60,94%	2	460	48	412	(23)	
Algiss Explotaciones Mineras, S.L.	Madrid	100,00%	59,35%	9.658	13.206	3.541	9.665	(499)	
Escayolas Marín S.L.	Cuenca	100,00%	100,00%	9.158	2.830	2.314	516	(321)	8.613
<u>OTRAS SOCIEDADES</u>									
Uralita Iberia, S.L.	Madrid	100,00%	100,00%	9.540	15.391	5.905	9.486	(307)	
Uralita B.V.	Holanda	100,00%	100,00%	1.300	130.693	128.861	1.832	154	
Fibrocementos NT, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	60.573	72.215	195	72.020	47	
Chamberí Reinssurance, S.A.	Luxemburgo	100,00%	100,00%	1.225	7.000	5.775	1.225		
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	717	731	8	723		

GRUPO URALITA CONSOLIDADO

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.*

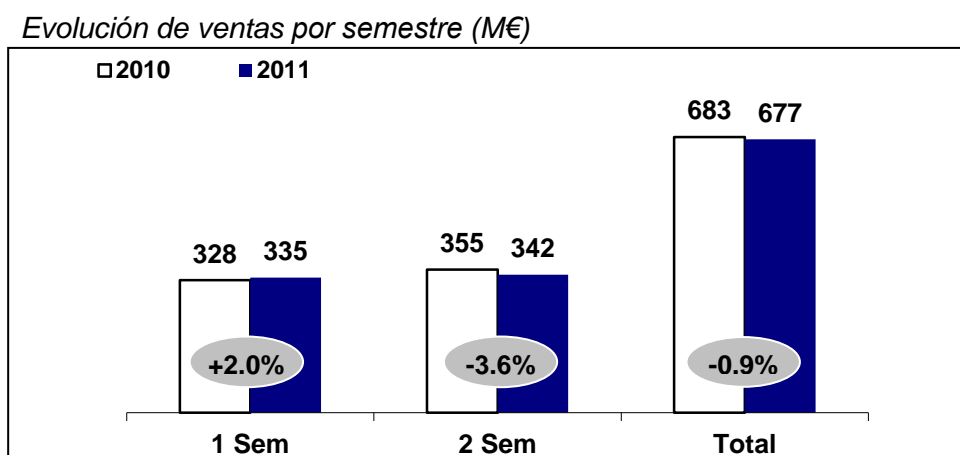
1. Entorno económico

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.