

URALITA, S.A.

**Cuentas anuales e Informe de
gestión del ejercicio 2012, junto
con el Informe de Auditoría**

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Uralita, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de URALITA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Uralita, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, queremos resaltar lo indicado en la Nota 2.7 de la memoria adjunta, en la que los Administradores de la Sociedad manifiestan que están llevando a cabo actuaciones para la obtención de recursos que le permitan hacer frente a los vencimientos de pasivos financieros a corto plazo y cubrir su fondo de maniobra operativo durante el ejercicio 2013, y, asimismo, han iniciado procesos de negociación con sus acreedores financieros, tanto actuales como potenciales, necesarios para atender el vencimiento final único de sus préstamos refinanciados (Nota 6.4) al 31 de marzo de 2014, que permitan dotar al Grupo del que la Sociedad es cabecera de financiación a largo plazo acorde a su estructura. Las circunstancias anteriores son indicativas de una incertidumbre en relación con la capacidad de la Sociedad para realizar sus activos y cumplir con sus compromisos, que está sujeta al éxito de las negociaciones en curso.
4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, cabe señalar que, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades del que Uralita, S.A. es Sociedad Dominante, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre dichas cuentas anuales consolidadas en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 1 de la memoria adjunta se exponen las principales magnitudes consolidadas del Grupo.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Raquel Martínez Armendáriz

26 de marzo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2013** N° **01/13/02956**

IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

URALITA, S.A.

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES

EJERCICIO 2012

URALITA, S.A. - BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Miles de euros)

	2012	2011		2012	2011
ACTIVO NO CORRIENTE	725.783	808.690	PATRIMONIO NETO (Nota 7)	185.428	231.355
Inmovilizado intangible	181	95	Fondos propios	186.775	232.974
Aplicaciones informáticas	181	95	Capital	142.200	142.200
Inmovilizado material	1.564	1.746	Reserva legal	28.440	28.440
Construcciones	856	894	Otras reservas	106.284	135.178
Otro inmovilizado material	708	852	Acciones propias	(44.003)	(43.951)
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo (Nota 6.1)	613.485	700.329	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(46.146)	(28.893)
Participaciones en empresas del grupo	589.408	419.930	Ajustes por cambios de valor	(1.347)	(1.619)
Créditos a empresas del grupo	22.306	279.200	Operaciones de cobertura	(1.347)	(1.619)
Otros activos financieros	1.771	1.199			
Inversiones financieras a largo plazo	4.383	3.483	PASIVO NO CORRIENTE	507.252	369.260
Otros activos financieros (Nota 6.2)	4.383	3.483			
Activos por impuesto diferido (Nota 9.7)	106.170	103.037	Provisiones a largo plazo (Nota 8)	10.835	12.347
			Deudas a largo plazo	129.935	2.314
ACTIVO CORRIENTE	35.233	52.845	Deudas con entidades de crédito (Nota 6.4)	128.011	
			Otros pasivos financieros (Nota 6.3)	1.924	2.314
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.637	8.129	Deudas con empresas del grupo a largo plazo (Nota 6.1.5)	360.492	350.698
Empresas del grupo (Nota 6.1.4)	6.517	7.661	Pasivos por impuesto diferido	5.990	3.901
Otros deudores	1.120	468			
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	22.512	23.120	PASIVO CORRIENTE	68.336	260.987
Créditos a empresas del grupo (Nota 6.1.2)	22.512	23.120			
Inversiones financieras a corto plazo	718	6.815	Deudas a corto plazo	11.382	144.197
Otros activos financieros (Nota 6.2)	718	6.815	Deudas con entidades de crédito (Nota 6.4)	7.640	139.885
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.366	14.781	Otros pasivos financieros (Nota 6.3)	3.742	4.312
Tesorería	4.366	5.381	Deudas con empresas del grupo a corto plazo (Nota 6.1.5)	52.812	113.865
Otros activos líquidos equivalentes		9.400	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.142	2.925
			Administraciones Públicas (Nota 9.1)	1.450	285
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		67	Otros acreedores	2.692	2.640
TOTAL ACTIVO	761.016	861.602	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	761.016	861.602

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012

URALITA, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2012

(Miles de euros)

	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 11.1)	17.536	31.632
Otros ingresos de explotación	4.756	10.858
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 8)	4.756	10.858
Gastos de personal (Nota 11.2)	(5.033)	(4.473)
Sueldos, salarios y asimilados	(4.352)	(3.524)
Cargas sociales	(681)	(949)
Otros gastos de explotación (Nota 11.3)	(10.044)	(18.149)
Amortización del inmovilizado	(302)	(275)
 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	 6.913	 19.593
 Ingresos financieros	 6.500	 351
Otros ingresos financieros	6.500	351
Gastos financieros	(40.394)	(20.204)
Por deudas con empresas del grupo (Nota 6.1)	(22.131)	(11.778)
Por deudas con terceros	(12.539)	(7.276)
Otros gastos financieros	(5.724)	(1.150)
Diferencias de cambio (Nota 6.6)	1.673	(2.296)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 6.1)	(13.572)	(24.815)
Deterioro y pérdidas (Nota 6.1.1)	(13.572)	(21.234)
Resultado por enajenaciones y otros		(3.581)
 RESULTADO FINANCIERO	 (45.793)	 (46.964)
 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	 (38.880)	 (27.371)
 Impuestos sobre beneficios (Nota 9.5)	 (7.266)	 (1.522)
Devengado en el ejercicio	2.161	652
Ajustes del impuesto sobre beneficios de años anteriores	(9.427)	(2.174)
 BENEFICIO DEL EJERCICIO	 (46.146)	 (28.893)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012

URALITA, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012
(Miles de euros)

A - ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2012	2011
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(46.146)	(28.893)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(290)	31
Coberturas de flujos de efectivo	(414)	44
Efecto impositivo	124	(13)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	564	1.527
Coberturas de flujos de efectivo	804	2.181
Efecto impositivo	(240)	(654)
TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(45.872)	(27.335)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012

URALITA, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012
(Miles de euros)

B - ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	FONDOS PROPIOS					AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	TOTAL PATRIMO- NIO NETO
	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio		
Saldos al 31 de diciembre de 2010	142.200	28.440	140.710	(41.217)	(5.532)	(3.177)	261.424
Total ingresos (gastos) reconocidos					(28.893)	1.558	(27.335)
Operaciones con accionistas				(2.734)			(2.734)
Operaciones con acciones propias				(2.734)			(2.734)
Aplicación del resultado del ejercicio 2010			(5.532)		5.532		0
Saldos al 31 de diciembre de 2011	142.200	28.440	135.178	(43.951)	(28.893)	(1.619)	231.355
Total ingresos (gastos) reconocidos					(46.146)	273	(45.873)
Operaciones con accionistas				(51)			(51)
Operaciones con acciones propias				(51)			(51)
Aplicación del resultado del ejercicio 2011			(28.893)		28.893		0
Otras variaciones			(1)	(1)		(1)	(3)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	142.200	28.440	106.284	(44.003)	(46.146)	(1.347)	185.428

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2012

URALITA, S.A.
ESTADOS DE FUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2012
(Miles de euros)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(7.737)	(2.146)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(38.880)	(27.371)
Ajustes al resultado:	29.227	20.167
Amortización del inmovilizado	302	275
Correcciones valorativas por deterioro	13.572	21.234
Variación de provisiones	900	820
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado material e inmaterial	(4)	
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		3.581
Ingresos y gastos financieros, diferencias de cambio y dividendos	14.270	(6.507)
Otros ajustes	187	764
Cambios en el capital corriente	1.571	(890)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	345	5.948
Pagos de intereses	(6.669)	(21.164)
Cobros de intereses	1.115	20.604
Cobro de dividendos	8.500	11.423
Cobros y (pagos) por impuesto sobre beneficios	(2)	(468)
Otros cobros (pagos)	(2.599)	(4.447)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	63.850	(26.461)
Pagos por inversiones	(183.137)	(69.785)
Empresas del grupo	(183.050)	(69.684)
Inmovilizado material e intangible	(87)	(101)
Cobros por desinversiones	246.987	43.324
Empresas del grupo	241.285	42.698
Inmovilizado material e intangible	2	3
Otros activos financieros	5.700	623
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(66.528)	(5.836)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(51)	(2.734)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(51)	(2.734)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(66.477)	(3.102)
Obtención de deuda con entidades de crédito	250	28.637
Devolución y amortización de deuda con empresas del grupo	(66.000)	(7.739)
Devolución y amortización de deuda con entidades de crédito	(727)	(24.000)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(10.415)	(34.443)
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	14.781	49.224
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	4.366	14.781

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012

MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

1. Actividad de la Sociedad

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

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Uralita del ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de marzo de 2013 y presentan un total de patrimonio neto consolidado de 361.613 miles de euros, una pérdida atribuible de 42.921 miles de euros y un volumen total de activos y ventas de 937.736 y 621.330 miles de euros, respectivamente. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Uralita, S.A. celebrada el 17 de mayo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

2. Bases de presentación de la cuentas anuales

2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

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

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales

del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2012.

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

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2012 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 e inmateriales
- El valor razonable de los instrumentos financieros
- El cálculo de provisiones
- Los resultados fiscales de la Sociedad que se declararán ante las Autoridades Tributarias en el futuro que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el Impuesto de Sociedades en las presentes cuentas anuales
- La evaluación de la recuperación de activos por impuesto diferido

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

2.5. Cambios en las estimaciones

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

2.6. Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales

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

2.7. Situación financiera y empresa en funcionamiento

En el ejercicio 2012 la Sociedad acordó con sus financiadores extender el vencimiento de la mayor parte de la deuda financiera del Grupo hasta el 31 de marzo de 2014 en las condiciones de remuneración y garantías que se detallan en la Nota 6.4.

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha incurrido en pérdidas como consecuencia de la recesión en los mercados para determinados segmentos y países donde opera, fundamentalmente en España y sur de Europa así como por los ajustes de valoración realizados para adaptarse a la situación actual de los mismos. Durante los últimos ejercicios, incluido 2012, el Grupo ha llevado a cabo determinadas actuaciones de adaptación de su capacidad productiva especialmente en España, así como planes de reestructuración y contención de costes que, en opinión de los Administradores, junto con el posicionamiento en productos estratégicos y la expansión del negocio en el exterior, permitirán en los próximos ejercicios, junto con la recuperación que ya se ha producido en el ejercicio en buena parte de los mercados internacionales y en la consolidación y buen comportamiento actual de los negocios de aislantes, retomar progresivamente la senda de beneficios presupuestada que se plasma en el plan de negocio 2013-2017.

En este contexto, y en tanto en cuanto se consolidan los planes anteriores, el Grupo debería afrontar vencimientos en el corto plazo, derivados fundamentalmente del programa de titulización (véase Nota 6.4, con vencimiento inicial en abril de 2013, así como obtener recursos adicionales que le permitan atender su fondo de maniobra operativo.

En la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se han considerado los siguientes factores mitigantes de cualquier posible incertidumbre en relación con la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, adicionalmente a las mejoras en los negocios contenidos en el plan estratégico descrito en el párrafo anterior:

- Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo está al corriente de sus obligaciones de pago y cumple los ratios exigidos en sus contratos de financiación a la fecha de cierre (Véase Nota 6.4)
- A la fecha de formulación de estas cuentas, el Grupo ha alcanzado un acuerdo con West LB para la extensión del programa de titulización, pendiente de formalización a esta fecha.
- Por otra parte, en 2013 y con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, existen negociaciones avanzadas para la obtención de distintas líneas de financiación adicionales, de las que a la fecha se han obtenido 25 millones de euros, encaminadas a proveer la liquidez necesaria para hacer frente al fondo de maniobra operativo.
- Asimismo, en cumplimiento de los hitos establecidos en el acuerdo de refinanciación mencionado anteriormente y descritos en la Nota 6.4, el Grupo ha iniciado a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales negociaciones con acreedores financieros, tanto actuales como potenciales, así como el análisis de posibles operaciones societarias que le permitan obtener los recursos financieros necesarios para atender al vencimiento “bullet” de los préstamos refinanciados el 31 de marzo de 2014 y dotar al Grupo de una financiación a largo plazo acorde a su estructura.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las negociaciones en curso concluirán satisfactoriamente en los próximos meses en la forma y plazo adecuados para atender sus compromisos de forma que se garantice el curso normal de sus actividades. Por este motivo los Administradores formulan las presentes cuentas anuales de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio 2012 que los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la compensación de dicha pérdida con reservas de libre disposición.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el PGC, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

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

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

4.2. Inmovilizado material

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

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

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

Deterioro del valor de los activos intangibles y materiales

Para revisar si sus activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Sociedad compara el valor en libros de los mismos con su “valor recuperable” en la fecha de cierre del balance, o más frecuentemente si existieran indicios de que algún activo pudiera haberla sufrido. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad 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”: Precio que se acordaría entre dos partes independientes, menos los costes estimados de venta y
- El “valor de uso”: Valor actual de los futuros flujos de efectivo que se espera que genere el activo, tanto en el curso de su utilización como en el de la eventual enajenación al final de su vida útil, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del negocio al que el activo pertenece.

Si el valor recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor en libros, el valor en libros del mismo se reduce hasta su valor recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto en el epígrafe “Pérdidas por deterioro” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierte posteriormente, el valor en libros del activo se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, con la limitación de que el valor en libros incrementado no puede superar el valor en libros que tendría el activo a esa fecha de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor en ejercicios anteriores. Esta reversión se registra como un ingreso en el epígrafe “Otros ingresos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.3. Arrendamiento operativo

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

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

4.4. Instrumentos financieros

4.4.1. Activos financieros

Clasificación

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Las inversiones en empresas del grupo se valoran por su coste minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los gastos estimados de la venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

El valor actual de los flujos de efectivo futuros se estima mediante proyecciones a cinco años, manteniendo una renta constante a partir del sexto año, y aplicando tasas de actualización que contemplan el coste de los pasivos, el tipo impositivo y los riesgos específicos de los activos. Las tasas utilizadas en el ejercicio 2012 han sido del 9% de media para los países de la Zona Euro, el 12,05% para Rusia y del 11% de media para el resto de países. La tasa de crecimiento considerada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones, es “cero” en todos los mercados en los que el Grupo desarrolla su actividad.

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

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

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen activos dados de baja en contratos sin recurso.

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

4.4.2. Pasivos financieros

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

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

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

4.4.3. Instrumentos de patrimonio

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

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

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

4.4.4. Coberturas

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que está expuesta por las actividades del Grupo; fundamentalmente los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, la Sociedad 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 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, uti-

lizando 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).

4.4.5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes son inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses que no están sujetos a un riesgo relevante de cambio de valor y consecuentemente, se registran a su valor nominal.

4.5. Clasificación entre corriente y no corriente

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

4.6. Transacciones en moneda distinta del euro

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

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

4.7. Impuesto sobre beneficios

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

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles nega-

tivas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad sigue tributando en el Grupo Fiscal 62/1995, cuya cabecera es Nefinsa, S.A.

Con motivo de la entrada en vigor del Real Decreto-ley 12/2012 por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas, entre otras la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros, durante el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2012 se han originados diferencias temporarias por los gastos financieros no deducibles. Tal y como indica el Real Decreto la Sociedad ha considerado fiscalmente deducibles los gastos financieros netos hasta alcanzar el 30% del beneficio operativo del periodo. La Sociedad ha determinado el beneficio operativo a partir del resultado de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta más la eliminación de la amortización de sus activos materiales, intangibles, provisiones, imputación de subvenciones y otros deterioros

Asimismo, el mencionado Real Decreto 12/2012 modifica el límite anual máximo de deducción correspondiente al fondo de comercio regulado en el artículo 12.6 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, reduciéndose del 5% al 1% para los fondos de comercio generados en adquisiciones de negocios y operaciones de restructuración empresarial.

4.8. Ingresos y gastos

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

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

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9. Importe neto de la cifra de negocio

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

La composición del importe neto de la cifra de negocio en los ejercicios 2012 y 2011 que aparece en las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios, adjuntas, se presenta en la Nota 11.1

4.10. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

4.11. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto,

las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido y se ha creado una expectativa válida en terceros. A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tiene ningún plan de despidos establecido y en consecuencia no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

4.12. Complemento de pensiones de jubilación

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

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

Asimismo, los compromisos por premios por jubilaciones anticipadas se encuentran externalizados con una compañía aseguradora no vinculada a la Sociedad ni a su grupo de empresas y se cumple con los requisitos establecidos en el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre, habiéndose traspasado los derechos y riesgos de ese compromiso a la entidad externa.

Dado que todos los compromisos por pensiones se encuentran completamente externalizados y que no existen compromisos por servicios pasados, la Sociedad no registra pasivo alguno en el balance de situación. En el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 se incluye un importe de 4 miles de euros, al que asciende la aportación de dicho ejercicio.

4.13. Transacciones con vinculadas

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

5. Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tenía contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Miles de euros		
Cuotas mínimas	Valor nominal 31/12/2012	Valor nominal 31/12/2011
Menos de un año	2.891	3.602
Entre uno y cinco años	3.419	5.666
Total	6.310	9.268

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto e ingreso en los ejercicios 2012 y 2011 es:

Miles de euros		
	2012	2011
Pagos mínimos por arrendamiento	3.515	3.514
Menos: Cuotas de subarriendo	(2.966)	(3.065)
Total neto	549	449

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían cuotas contingentes derivadas de los contratos de arrendamiento.

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2012 son los siguientes:

- Arrendamiento parcial del edificio que constituye la sede social de la Sociedad, sito en Madrid y con una superficie de 1.293 metros cuadrados. En diciembre de 2012 la Sociedad ha rescindido, sin coste adicional alguno, el contrato vigente desde 19 de diciembre de 2006 y ha firmado un nuevo contrato, adecuado a sus actuales necesidades. Este nuevo contrato se encuentra vigente desde el 1 de enero de 2013 y la duración inicial del mismo es de 3 años con posibilidad de prórroga por dos periodos de dos años. El importe de las rentas pagadas en los ejercicios 2012 y 2011 por el contrato rescindido en diciembre 2012 asciende a 1.050 y 1.017 miles de euros, respectivamente. En relación con las rentas contingentes, el nuevo contrato de enero 2013 contempla incrementos anuales vinculados al IPC.
- Arrendamiento de equipos informáticos (servidores y PC's) con una duración de cinco años con vencimiento en diciembre de 2014. El importe de las rentas pagadas en los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a 2.465 y 2.497 miles de euros, respectivamente.

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

6. Instrumentos financieros

6.1. Empresas del grupo

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo al cierre del ejercicio 2012 aparece en los Anexos 1 y 2. Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

Las principales transacciones comerciales y financieras efectuadas por Uralita, S.A. en los ejercicios 2012 y 2011 con las sociedades del grupo indicadas anteriormente, han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2012	2011
Prestación de servicios (Nota 11.1)	3.501	3.689
Dividendos percibidos (Nota 11.1)	8.500	8.194
Ingresos financieros por intereses (Nota 11.1)	5.535	19.749
Otros ingresos de explotación	4.722	5.337
Gastos financieros	22.131	11.778

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

6.1.1. Participaciones en empresas del grupo

El movimiento de las participaciones en empresas del grupo en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Coste	Provisión por deterioro
Saldo al 31 de diciembre de 2010	459.093	(127.086)
Ampliación de capital	155.406	-
Venta de participaciones a sociedades del grupo	(46.249)	
Deterioro en el ejercicio	-	(21.234)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	568.250	(148.320)
Ampliación de capital	183.050	
Deterioro neto en el ejercicio	-	(13.572)
Saldo a 31 de diciembre de 2012	751.300	(161.892)

El deterioro neto registrado en el ejercicio corresponde principalmente a la dotación efectuada por la pérdida de valor de las participaciones en la sociedad Uralita Sistemas de Tuberías S.A. por un importe 11.667 miles de euros. El deterioro representa la diferencia entre el importe en libros de la inversión a 31 de diciembre 2012 y el importe recuperable de la misma, determinado tal y como se explica en la Nota 4.4.1. El importe del deterioro neto se encuentra registrado dentro del epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 adjunta.

Durante el ejercicio 2012 Ls Sociedad suscribió y desembolsó en efectivo las ampliaciones de capital realizadas por las participadas al 100% Ursa Insulation, S.A. y Uralita Sistemas de Tuberías, S.A. por importes respectivos de 155.000 y 28.050 miles de euros.

6.1.2. Créditos a empresas del grupo

A continuación aparece un detalle de los préstamos concedidos por la Sociedad al resto de empresas del grupo a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo
Tejas Cobert, S.A.	22.306	6.013	15.200	1.850
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	-	7.079	-	42
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	-	3.575	20.000	1.066
Ursa France, S.A.R.L.	-	1.525	-	256
Fibrocementos NT, S.A.	-	1.164	-	1
Uralita Iberia, S.L.	-	1.074	-	3
Ursa Benelux BVBA	-	103	11.200	1.330
Ursa Insulation, S.A.	-	18	212.400	14.869
Ursa Polska Sp. z.o.o.	-	-	20.400	1.555
Otros, por importes inferiores a un millón de euros	-	1.961	-	2.148
TOTAL	22.306	22.512	279.200	23.120

El movimiento en los ejercicios 2012 y 2011 de los créditos a largo, es el siguiente:

Miles de euros	
Saldo a 31 de diciembre de 2010	366.400
Adiciones	104.822
Cancelaciones	(192.022)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	279.200
Adiciones	7.106
Cancelaciones	(264.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2012	22.306

Las cancelaciones más importantes se refieren a la recuperación en efectivo de los préstamos concedidos a Ursa Insulation, S.A. y Uralita Sistemas de Tuberías, S.A. y son consecuencia, básicamente de las ampliaciones de capital que se explican en la Nota 6.1.1.

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

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

Los préstamos concedidos a corto plazo corresponden a posiciones deudoras en el sistema de financiación interna a corto plazo del Grupo Uralita.

6.1.3. Otros activos financieros no corrientes

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

6.1.4. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

6.1.5. Deudas a pagar

El detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

31 de diciembre de 2012	A largo plazo			A corto plazo		
	Por préstamos recibidos	Por crédito fiscal (Nota 9)	Total	Por préstamos recibidos	Por otros conceptos	Total
Uralita BV	124.919	-	124.919	1.083	-	1.083
Yesos Ibéricos, S.A.	103.183	-	103.183	3.932	40	3.972
Fibrocementos NT, S.A.	67.407	4.557	71.964	3.172	-	3.172
Ursa Insulation, S.A.	-	30.776	30.776	36.175	-	36.175
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	-	14.446	14.446	45	-	45
Chamberi Reinssurance, S.A.	6.890	-	6.890	99	-	99
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	-	4.749	4.749	1	-	1
Uralita Iberia, S.L.	1.793	838	2.631	115	543	658
Ursa Benelux BVBA	-	-	-	3.136	-	3.136
Ursa Deutschland GmbH	-	-	-	1.672	-	1.672
Algiss Explotaciones Mineras, S.L.	935	-	935	654	-	654
Otros por importes inferiores a un millón de euros	-	-1	-1	2.143	2	2.145
TOTAL	305.127	55.365	360.492	52.227	585	52.812

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

La deuda con Uralita BV incluye fundamentalmente la financiación obtenida por el Grupo, con garantía personal de Uralita, S.A., e instrumentada a través de la emisión de bonos de dicha sociedad, radicada en Holanda y participada al 100% por la Sociedad. (Nota 6.4).

El resto de los préstamos a largo plazo corresponden a financiación estructural de empresas del grupo con vencimientos anuales prorrogables tácitamente y sobre los que no es intención de las sociedades su exigibilidad en 2013 y devengan un tipo de interés referenciado al euribor.

Los préstamos recibidos a corto plazo corresponden a deudas contraídas por el sistema de financiación interna a corto plazo del Grupo Uralita y devengan un tipo de interés referenciado al euribor.

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

6.2. Inversiones financieras

Otros activos financieros no corrientes

Corresponde a fianzas depositadas, cuyo movimiento en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2010	10.096
Adiciones	30
Cancelaciones	(43)
Reclasificación a corto plazo	(6.600)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	3.483
Adiciones	900
Saldo a 31 de diciembre de 2012	4.383

La fianza más importante a 31 de diciembre de 2012, por importe de 4.200 miles de euros, se corresponde con 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 fue 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. Consecuencia de esta resolución, al 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantenía registrados unos importes de 6.600 y 3.300 miles de euros en los epígrafes de los balances de situación adjuntos “Activos financieros no corrientes” y “Activos financieros corrientes”, respectivamente. Durante el ejercicio 2012 se ha recuperado en efectivo un importe de 5.700 miles de euros de la fianza original, quedando pendiente de desenlace un importe de 4.200 miles de euros, para los que en el epígrafe “Provisiones no corrientes” se incluye un importe equivalente destinado a cubrir el posible quebranto derivado de la solución final de este asunto que se estima se producirá en 2013.

6.3. Otros pasivos financieros no corrientes y corrientes

Los saldos no corrientes a 31 de diciembre de 2012 y 2011, por importes respectivos de 1.924 y 2.314 miles de euros corresponden al valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo que se detallan en el apartado 6.6 de esta Nota.

El saldo corriente a 31 de diciembre de 2012 corresponde a intereses devengados y pendientes de pago a dicha fecha.

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

La composición de estos epígrafes de los balances de situación a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

		Miles de euros			
		31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	LÍMITE A 31-12-2012	Dispuesto a largo	Dispuesto a corto	Dispuesto a largo	Dispuesto a corto
Préstamo sindicado	-	84.000	-	-	84.000
Otros préstamos	-	10.000	652	-	10.000
Pólizas de crédito	49.000	41.007	6.988	-	49.374
Menos: Costes de emisión	-	(6.996)	-	-	(3.489)
TOTAL		128.011	7.640	-	139.885

Tal y como se indica en la Nota 2.7 con fecha 10 de abril de 2012 Uralita, S.A. suscribió con sus acreedores financieros un acuerdo de extensión de los vencimientos de su deuda hasta el 31 de marzo de 2014. Los conceptos refinanciados se corresponden principalmente con:

- los dos tramos de los bonos emitidos en el ejercicio 2004 por un importe total de 123 millones de euros a través de Uralita BV (véase Nota 6.1.5.)
- el préstamo sindicado por importe de 84 millones de euros
- préstamos bilaterales cuyo límite máximo asciende a 22 millones de euros
- líneas de crédito, de descuento y confirming cuyo límite máximo asciende a 94 millones de euros
- líneas de avales por importe de 47 millones de euros

El importe dispuesto por todos estos conceptos al 31 de diciembre de 2012 asciende a 128 millones de euros, detallados en el cuadro anterior.

Este acuerdo tiene un vencimiento final único (tipo “bullet”, fijado el 31 de marzo de 2014) estableciendo determinados hitos durante los ejercicios 2012 y 2013 de modo que el Grupo queda obligado a la búsqueda de fuentes alternativas de financiación en función de un calendario previamente establecido. Esta ampliación del plazo de vencimiento de la deuda financiera ha sido clasificada como “extensible de la anterior” y por lo tanto no se ha considerado como una cancelación de deuda antigua seguida de aparición de deuda nueva, dado que dicha ampliación del plazo de vencimiento no ha producido un cambio sustancial en las condiciones de la financiación y en consecuencia no se ha producido ningún efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta derivado de este hecho.

Los principales acuerdos alcanzados en relación a las condiciones financieras se detallan en cada uno de los apartados siguientes. En el acuerdo de refinanciación se fijan determinadas obligaciones de información financiera periódica por parte del Grupo y determinados restricciones en cuanto al reparto de dividendos, operaciones societarias y otras decisiones de inversión y adicionalmente el Grupo se obliga al mantenimiento de las siguientes garantías:

- Garantía personal solidaria de las siguientes sociedades del Grupo:
 - Uralita, S.A.
 - Ursa Insulation, S.A.
 - Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.
 - Cobert Telhas, S.A.
 - Campos-Fábricas Cerámicas
 - Ursa Deutschland GmbH
 - Ursa Salgotarjani
 - Ursa Eurasia Limited Liability Company
 - Ursa Polonia

- Garantía real de prenda de las acciones poseídas por sociedades del Grupo, de las acciones de las sociedades participadas Ursa Benelux BVBA, Ursa France S.A.S., , Ursa International GmbH, Yesos Ibéricos, S.A. (59,31%) y Tejas Cobert, S.A. (53%)

Este nuevo acuerdo de extensión de plazo, establece asimismo el cumplimiento de determinados ratios financieros previamente estipulados, existiendo la obligación de información sobre su cumplimiento por parte del Grupo con una periodicidad trimestral. Dichos ratios se calculan en función del EBITDA, la deuda financiera neta, los gastos financieros netos, los Fondos Propios y el CAPEX principalmente, y son calculadas sobre las cifras consolidadas del Grupo Uralita. En relación con los citados ratios, los cuales se cumplen en su totalidad al cierre del ejercicio 2012, el Grupo ha evaluado su cumplimiento para los siguientes periodos de comunicación a los acreedores. Alguno de estos ratios se encuentra significativamente afectado por la potencial evolución de los recursos generados. En este sentido la estimación de dichos importes es altamente sensible a las evoluciones del sector y los mercados en los que opera el Grupo, por lo que una evolución negativa podría suponer un incumplimiento de los mismos. Como consecuencia de lo anterior, los Administradores han iniciado un proceso de negociación (dentro de las negociaciones globales detalladas en la Nota 2.7) con las entidades financieras para adaptar los parámetros a la situación actual de los mercados y evitar cualquier causa de vencimiento anticipado. Los Administradores estiman que estas negociaciones concluirán favorablemente en el corto plazo por lo que la deuda se mantiene clasificada según los vencimientos acordados.

Colocación privada de bonos emitidos por Uralita BV (Nota 6.1.5)

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

En virtud de la renegociación de deuda llevada a cabo en 2012 (véase Nota 2.5), las condiciones vigentes a 31 de diciembre de 2012 establecen un vencimiento único el 31 de marzo de 2014, un tipo de interés fijo inicial del 8,61% con actualizaciones trimestrales crecientes. Adicionalmente la financiación devenga intereses pagaderos al vencimiento del principal al tipo inicial del 3%, con actualizaciones trimestrales crecientes. Continúan en vigor hasta el vencimiento de la deuda las coberturas de tipo de cambio y tipo de interés que se encontraban vigentes a 31 de diciembre de 2011.

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

En relación con las coberturas de tipo de interés, dentro de los epígrafes “Gastos financieros” o “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los resultados de las operaciones de cobertura liquidadas en el año. Estas liquidaciones representaron un gasto de 805 y 2.181 miles de euros en 2012 y 2011, respectivamente.

Préstamo sindicado de 2009

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

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

Los vencimientos de noviembre 2011 y mayo 2012 han sido incluidos en el plan de negociación de la deuda financiera que se explica en la Nota 2.5.

En virtud de la renegociación de deuda realizada en 2012, las condiciones vigentes a 31 de diciembre de 2012 establecen un vencimiento único el 31 de marzo de 2014, y un tipo de interés variable referenciado al Euribor con actualizaciones trimestrales crecientes del margen, desde el 4,5 % inicial.

Otros préstamos y pólizas de crédito

Están contratados a un tipo de interés referenciado al euribor y cuentan con la garantía personal de la Sociedad.

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

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

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. Los instrumentos de cobertura utilizados son permutas 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 2012 y 2011 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.

Tal y como se indica en la Nota 2.7, el Grupo debería afrontar vencimientos en el corto plazo, derivados fundamentalmente del programa de titulización (programa suscrito por la Sociedad como garante y por determinadas filiales para la cesión de cuentas por cobrar de las mismas por un importe máximo de 80 millones de euros y dispuesto por las filiales al 31 de diciembre de 2012 en 50 millones de euros), con vencimiento inicial en abril de 2013, así como obtener recursos adicionales que le permitan atender su fondo de maniobra operativo de acuerdo al presupuesto de tesorería 2013 elaborado con las mejores estimaciones de los Administradores. En la Nota 6.4 se detallan los importes dispuestos y disponibles para el conjunto de las fuentes de financiación a corto plazo al 31 de diciembre de 2012.

A la fecha de formulación de estas cuentas, los Administradores tienen evidencia no formalizada aún en esta fecha del acuerdo para la extensión del programa de titulización. Por otra parte, en 2013 y con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales, se han obtenido líneas de financiación adicionales con entidades financieras por un límite de hasta 25 millones de euros que proveerán la liquidez necesaria para hacer frente al fondo de maniobra operativo.

Los importes incluidos en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2012 y 2011 no están sujetos a ningún tipo de restricción en cuanto a su disponibilidad.

Riesgo de crédito

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

6.6. Instrumentos financieros derivados

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC), con el objetivo de 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 produjo 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 ascendió a 3,9 millones de euros aproximadamente, y se registró como un gasto del ejercicio 2011 en el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 variables o fijos en euros, de forma que se minimizan los riesgos de tipo de cambio y se cubre parcialmente el 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 1 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 derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Riesgo cubierto	Instrumento	Vencimiento	Nominal (miles de euros)
Tipo de cambio y tipo de interés de USD – Private Placement	Cross Currency Swap	31/3/2014	69.056
Tipo de cambio y tipo de interés de USD – Private Placement	Cross Currency Swap	3/11/2014 (*)	18.684
Tipo de interés del euro – Private Placement	Interest Rate Swap	3/11/2014 (*)	18.684

(*) Vencimientos exigibles por parte del acreedor financiero, el 31/3/2014

Los valores razonables (antes de efecto fiscal) de los derivados vivos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Miles de euros

Estructura	Valor razonable		Nominal pendiente de vencimiento (final de año)		
	31/12/2012	31/12/2011	2012	2013	2014
Cross Currency Swap – Cobertura de valor razonable	(5.994)	(3.085)	87.740	87.740	-
Interest Rate Swap – Cobertura de flujos de efectivo	(1.924)	(2.314)	18.684	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 2012 y 2011 en el epígrafe “Otros pasivos financieros no corrientes”, por importes respectivos de 1.924 y 2.314 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 1.347 y 1.619 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 2013. 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 2012 y se mantendría estable durante 2013. 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 2012 y 2011 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	31.12.2012	31.12.2011
Valor razonable	(7.918)	(5.398)
+0,5%	123	305
-0,5%	(124)	(316)

En la fecha del análisis, una subida de los tipos de interés de 50 puntos básicos en la curva del euro impactaría en 15 miles de euros en el epígrafe de cobertura de flujo de efectivo en patrimonio neto por los Interest Rate Swap y 108 miles de euros en ingreso financiero por el Cross Currency Swap.

Miles de euros

Tipos de interés del	31.12.2012	31.12.2011
Valor razonable	(7.918)	(5.398)
+0,5%	(602)	(291)
-0,5%	611	301

Las variaciones de los tipos de interés del USD afectan solamente a los Cross Currency Swaps. Cualquier variación en el valor razonable de los Cross Currency Swaps 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	31.12.2012	31.12.2011
Valor razonable	(7.918)	(5.398)
+10%	7.771	7.223
-10%	(6.624)	(6.187)

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 4.4.4, los instrumentos financieros derivados de pasivo, de los que dispone la Sociedad a 31 de diciembre de 2012, se encuadran en el Nivel 2 y su valor razonable a dicha fecha asciende a 7.918 miles de euros negativos (5.398 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2011).

7. Patrimonio neto y fondos propios

7.1. Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 el capital social de Uralita, S.A. está representado por 197.499.807 acciones al portador de 0,72 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia y Bilbao.

El único accionista de la Sociedad con participación superior al 10% es Pool de Activos, S.L.U. (una sociedad participada al 100% por Nefinsa, S.A.), cuya participación nominal al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es del 79,061% del capital social.

7.2. Reserva legal

A 31 de diciembre 2012 y 2011 la Sociedad tiene dotada la reserva legal en un 20% del capital social.

En caso de ampliaciones con cargo a reservas podrá utilizarse para tal fin la reserva legal en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

7.3. Acciones propias

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

	Número de acciones	Coste de adquisición (miles de euros)	Valor nominal por acción (euros)	Precio medio de adquisición (euros)	% sobre capital suscrito
Saldo a 31 de diciembre de 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
Compras netas	38.058	52			
Saldo a 31 de diciembre de 2012	10.114.216	44.003	0,72	4,35	5,12

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores no han tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

8. Provisiones a largo plazo

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el movimiento de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de euros	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15.925
Dotación (Nota 11.3)	6.300
Reversión	(5.481)
Aplicaciones	(4.397)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	12.347
Dotación (Nota 11.3)	900
Aplicaciones	(2.412)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10.835

Estas provisiones recogen principalmente contingencias a 31 de diciembre de 2012 derivadas del abandono de la actividad del amianto y el coste estimado del desenlace final del recurso contra la sentencia administrativa de la Unión Europea que se explica en la Nota 6.2. La reversión registrada en 2011 estuvo motivada por la resolución parcial favorable de dicho recurso y fue abonada a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el epígrafe "Otros ingresos de explotación". Las aplicaciones del ejercicio 2012 corresponden a pagos por litigios relacionados con la actividad del amianto.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el desenlace de los procesos en curso tendrá lugar en el ejercicio 2013, sin que la solución definitiva de lugar a desembolsos significativos adicionales a los provisionados.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

9.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Miles de euros		
Saldos Deudores	31/12/2012	31/12/2011
Nefinsa, deudora por retenciones a cta. I.S.	978	468
Total	978	468

Saldos Acreedores	31/12/2012	31/12/2011
Hacienda pública acreedora por IVA (Nefinsa)	100	90
Hacienda pública acreedora por retenciones	1.323	155
Organismos de la Seguridad Social acreedores	27	40
Total	1.450	285

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

9.2. Tributación consolidada por el Impuesto sobre Sociedades

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

Adicionalmente, dentro del Grupo 62/95, las sociedades integrantes generan el derecho a compensar sus bases imponibles negativas, así como los demás créditos fiscales aportados, en la medida en que no sean utilizados por dicho Grupo, por lo que ante la hipotética salida del grupo fiscal, mantendrían estos créditos fiscales ante la Hacienda Pública por los importes registrados. Por dicho motivo, los activos por impuestos diferidos que muestran los balances de situación a 31 de diciembre 2012 y 2011, incluyen una cuenta a cobrar a Nefinsa, S.A. por los créditos fiscales de los ejercicios 2008 a 2012 y 2008 a 2011, respectivamente (Véase Nota 9.7), con la siguiente composición:

Miles de euros		
	Cuenta a cobrar a:	
	31/12/2012 (*)	31/12/2011 (*)
Crédito fiscal de Uralita, S.A.	23.370	18.643
Crédito fiscal de filiales	53.595	45.165
Total	76.965	63.808

(*) Valores nominales. En el balance de situación a 31 de diciembre de 2012 esta cuenta se presenta por su importe estimado de realización a dicha fecha que asciende a 72.546 miles de euros

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

En virtud de los procedimientos acordados en dicho contrato, los activos y pasivos fiscales correspondientes a las empresas dependientes de Uralita, S.A. figuran en el balance de situación en los epígrafes “Deudas con empresas del grupo a largo plazo” (Nota 6.1.5) y “Otros activos financieros no corrientes” (Nota 6.1.3), respectivamente, por importes de 55.365 y -1.771 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y de 46.364 y -1.199 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

9.3. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2012			2011		
	Aumentos	Disminuc.	Total	Aumentos	Disminuc.	Total
Resultado contable antes de impuestos			-38.881			-27.371
Diferencias permanentes			-8.500			-2.534
Dividendos Sociedades URSA (Nota 11.1)		-8.500			-2.534	
Diferencias temporales						
Con origen en el ejercicio:	41.200	-6.961	34.239	61.582	-3.436	58.146
Con origen en ejercicios anteriores:		-2.531	-2.531		-43.971	-43.971
Base imponible fiscal			-15.673			-15.730

El detalle de las diferencias temporales incorporadas a la base imponible de los ejercicios 2012 y 2011 y sus correspondientes importes de impuesto diferido, es el siguiente:

	Miles de euros					
	2012			2011		
	Importe diferencias temporales en base	Tipo	Impuesto diferido	Importe diferencias temporales en base	Tipo	Impuesto diferido
<u>Con origen en el ejercicio</u>						
Provisión para responsabilidades y otros (Nota 8)	943	30%	283	6.357	30%	1.907
Eliminac. Dot. Cont. Depr. Cartera empresas grupo (Nota 6.1.1)	1.098	(*)	-	21.731	30%	6.519
Eliminac. Dot. Cont. Depr. Cartera empr. grupo Fiscal (Nota 6.1.1)	12.474	(*)	-	33.495	(*)	-
Depreciación fiscal sociedades del Grupo	-6.961	30%	-2.088	-3.436	30%	-1.031
Gastos Financieros Netos	26.685	(*)	-			
<u>Con origen en ejercicios anteriores</u>						
Ajustes reversión cartera de sociedades del Grupo	0	30%	0	-33.991	30%	-10.197
Aplicación y reversión provisiones	-2.451	30%	-735	-9.878	30%	-2.963
Pagos pólizas y otros	-80	(*)	-	-103	(*)	-
Total diferencias temporales incorporadas a la base imponible del ejercicio	31.708		-2.540	14.175		-5.765
De activo	-1.508	(b)	-452	17.611	(b)	-4.734
De pasivo	-6.961		-2.088	-3.436		-1.031

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

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

9.4. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el patrimonio en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2012			2011		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:						
Con origen en el ejercicio:			124			-13
Valoración de coberturas	124				-13	
Con origen en ejercicios anteriores:			-241			-654
Valoración de coberturas		-241			-654	
Total impuesto diferido			-117			-667
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio			-117			-667

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	-38.881	-27.371
Diferencias permanentes (*)	31.677	30.858
Cuota al 30%	-2.161	1.045
Deducciones:		
Por doble imposición	0	-1.698
Impuesto del ejercicio	-2.161	-652
Otros		
Regularización I. Sociedades año anterior	-25	-
Saneamiento crédito fiscal	9.452	2.174
Ajuste del impuesto del ejercicio de años anteriores	9.427	2.174
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	7.266	1.522

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

Como se explica en la Nota 4.7, en cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Como consecuencia del análisis de recuperabilidad efectuado a 31 de diciembre de 2012 se ha cancelado con cargo a resultados del ejercicio un importe de 9.452 miles de euros al que ascendía el crédito fiscal correspondiente a deducciones pendientes de aplicar, cuyo derecho de compensación prescribe en los años 2014 y 2015.

9.6. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Impuesto del ejercicio	-2.161	-652
Ajuste del impuesto del ejercicio de años anteriores	9.427	2.174
Total gasto (ingreso) por impuesto	7.266	1.522

9.7. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Por diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Deterioro de participaciones en empresas del grupo	6.519	6.519
Otras provisiones	2.644	3.096
Valoración de Coberturas	577	697
Por bases imponibles negativas	16.742	16.742
Por deducciones pendientes y otros	7.142	12.175
Crédito Fiscal Nefinsa		
Año 2008	9.153	9.153
Año 2009	18.179	18.179
Año 2010	15.457	15.457
Año 2011	21.477	21.019
Año 2012	12.699	-
Total crédito fiscal Nefinsa (Nota 9.2)	76.965	63.808
Provisión Crédito Fiscal Nefinsa Vto.2015	-4.419	-
Total activos por impuesto diferido	106.170	103.037

El movimiento de los activos por impuesto diferido en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
Saldo al 31 de diciembre de 2010		90.731
Regularización Impuesto Sociedades 2010 Uralita	-731	
Regularización Impuesto Sociedades 2010 Sociedades dependientes del Grupo Fiscal (Nota 9.2)	220	
Cobro Retenciones IS 2010 por Devolución de Nefinsa	-627	-1.138
Saneamiento Crédito Fiscal Uralita (a)		-2.174
Valoración instrumentos de cobertura (Nota 9.4)		-667
Impuesto de sociedades 2011 – Diferencias temporales Activo (b)	-4.734	
Crédito Fiscal 2011 Uralita	6.417	1.683
Crédito Fiscal 2011 de las Sociedades dependientes del Grupo Fiscal (Nota 9.2)		14.602
Saldo al 31 de diciembre de 2011		103.037
Regularización Impuesto Sociedades 2011 Uralita (Nota 9.5)	25	
Regularización Impuesto Sociedades 2011 Sociedades dependientes del Grupo Fiscal (Nota 9.2)	433	
Regularización diferencias año anterior	-3	455
Saneamiento Crédito Fiscal Uralita (a)		-9.452
Valoración instrumentos de cobertura (Nota 9.4)		-117
Impuesto de sociedades 2012 – Diferencias temporales Activo (b)	-452	
Crédito Fiscal 2012 Uralita	4.702	4.250
Crédito Fiscal 2012 de las Sociedades dependientes del Grupo Fiscal (Nota 9.2)		7.997
Saldo al 31 de diciembre de 2012		106.170

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

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

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre

los resultados futuros de la Sociedad y el grupo fiscal consolidado (Nota 9.2), es probable que dichos activos sean recuperados.

9.8. Bases Imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar

Al cierre del ejercicio 2012, el vencimiento de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar era el siguiente:

	Importe (Miles de Euros)	Año de Vencimiento
Bases imponibles negativas		
2003	15.815	2021
2007	927	2025
Deducciones pendientes		
Deducciones por reinversión		
2003	2.743	2013
2004	2.076	2014
2006	6.791	2016
2007	290	2017
Deducciones por doble imposición		
2004/2007 (Internacional)	80	2014/2017
2006	3.821	2013
2007	5.112	2014
Crédito fiscal Nefinsa (Nota 9.2)		
2008	9.153	2015/2026
2009	18.179	2019/2027
2010	15.457	2017/2028
2011	21.477	2018/2029
2012	12.699	2018/2029

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

Deducción por reinversión

La Sociedad se ha acogido en los ejercicios 2003 a 2007 a la reinversión de beneficios extraordinarios recogida en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el RD Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. El detalle de las rentas acogidas a la deducción, reinversión y deducción aplicada, en miles de euros, es el siguiente:

Miles de euros				
Año de generación	Beneficio	Reinversión	Año de reinversión	Deducción
2003	13.716	20.370	2002	2.743
2004	10.379	14.604	2004	2.076
2006	33.954	153.752	2006	6.791
2007	1.706	10.000	2007	290
TOTAL	59.755	198.726		11.900

9.9. Ejercicios pendientes de inspección y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tie-

ne abiertos a inspección los ejercicios 2008 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2009 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

10. Aavales

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tenía recibidos avales de entidades bancarias por importe de 11.264 miles de euros (11.364 miles de euros a 31 de diciembre de 2011); de los que prácticamente la totalidad corresponden a procedimientos abiertos contra la Sociedad y sus filiales para los que, en su caso, se han dotado las provisiones necesarias.

11. Ingresos y gastos

11.1. Importe neto de la cifra de negocio

El detalle para los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Ventas de servicios a empresas del Grupo	3.501	3.689
Dividendos de empresas del Grupo	8.500	8.194
Ingresos financieros de empresas del Grupo	5.535	19.749
Total importe neto de la cifra de negocios	17.536	31.632

11.2. Gastos de personal

El saldo de los ejercicios 2012 y 2011 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	4.165	3.474
Indemnizaciones	187	50
Seguridad social	387	415
Reclutamiento, selección y formación	14	6
Seguros del personal	61	155
Otros gastos sociales	219	373
Total	5.033	4.473

11.3. Otros gastos de explotación

El saldo de la cuenta “Otros gastos de explotación” de los ejercicios 2012 y 2011 presenta la siguiente composición:

Miles de euros		
	2012	2011
Arrendamientos	1.254	1.241
Servicios externalizados	3.495	3.140
Reparaciones y conservación	319	625
Licencias	1.091	1.123
Consultorías	168	280
Dotación a provisiones (Nota 8)	900	6.300
Indemnizaciones por litigios	1.347	3.832
Otros	1.470	1.608
Total	10.044	18.149

12. Partes vinculadas

12.1. Sociedades dependientes

En la Nota 6.1 se detallan las operaciones realizadas en los ejercicios 2012 y 2011 y los saldos mantenidos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 con las sociedades dependientes de la Sociedad.

12.2. Accionistas significativos

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

En el ejercicio 2012 la mencionada entidad se ha desprendido de su condición de accionista de la Sociedad y renunciado a su condición de miembro del Consejo de Administración.

El epígrafe “Activos por impuesto diferido” del balance de situación a 31 de diciembre de 2012 incluye un crédito con Nefinsa, S.A., principal accionista de la Sociedad, por un importe de 76.491 miles de euros, consecuencia del cálculo del impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2012, 2011, 2010, 2009 y 2008 de acuerdo con el procedimiento establecido para el reparto de la carga fiscal del ejercicio entre las sociedades que integran el grupo fiscal encabezado por Nefinsa, S.A. (Notas 4.7 y 9).

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

13.1. Retribuciones

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 por los Administradores de Uralita, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2011
Retribución fija	1.647	1.116
Retribución variable	315	223
Atenciones estatutarias	620	723
TOTAL	2.582	2.062

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 1.124 y 990 miles de euros en 2012 y 2011, respectivamente

13.2. Otra información sobre Administradores

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

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

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

D. José Ignacio Olleros Piñero	Uralita Holding BV Chamberi Reinssurance Tejas Cobert, S.A. CT Cobert Telhas, S.S. Campos Fabrica Ceramica, S.A.R.L. Uralita Sistemas de Tuberías, S.A. Yesos Ibéricos, S.A.
D. Javier González Ochoa	Yesos Ibéricos, S.A.
D. Gonzalo Serratosa Luján	Yesos Ibéricos, S.A.

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

14. Otra información

14.1. Personal

El número medio de personas empleadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2012 fue de 34 (38 en 2011), con la siguiente distribución por categorías:

	2012	2011
Directivos	9	10
Titulados, técnicos y mandos	12	17
Administrativos	9	11

La plantilla a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 30 personas, con la siguiente distribución por sexo y categoría:

	Hombres	Mujeres
Directivos	9	1
Titulados, técnicos y mandos	8	5
Administrativos	6	5

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

Entre los cuatro miembros no consejeros del Comité de Dirección no se encuentra incluida ninguna mujer.

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

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (en miles de euros)			
	2012		2011	
			Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	5.545		5.951	
Resto	4.206		4.816	
Total pagos del ejercicio	9.751		10.767	
PMPE (días) de pagos	27		14	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	739		1.200	

Los datos expuestos anteriormente sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida “Otros acreedores” del pasivo corriente del balance.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se calcula 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.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010 de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011 pasando a 75 días hasta el 31 de diciembre de 2012.

14.3. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de prestados por el auditor a Uralita, S.A. en 2012 y 2011 han sido los siguientes

	Miles de euros	
	2012	2011
Auditoría de cuentas	29	35
Servicios relacionados con la auditoría	19	10
Otros servicios	183	19
TOTAL	231	64

15. Hechos posteriores

Excepto los mencionados en las notas previas de esta memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2012, no se han producido, entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, otros acontecimientos posteriores que puedan tener un impacto significativo sobre las mencionadas cuentas anuales consolidadas.

ANEXO 1 - URALITA, S.A. - EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012
PARTICIPACIONES DIRECTAS

Miles de
euros

Sociedades por actividades	Domicilio	Coste	Deterioro del ejercicio (Reversión)	Deterioro acumulado	Valor neto en libros	% participación directa	Capital	Beneficio (Pérdida) de explotación	Beneficio (Pérdida) neto	Resto patrimonio	Total patrimonio	Dividendos percibidos
<u>AISLANTES</u>												
Ursa Insolación, S.A.	Madrid	315.000	-		315.000	100	19.688	27.162	10.369	285.775	315.832	-
Ursa International GmbH (*)	Alemania	115.431	-		115.431	100	25	2.972	1.545	56.314	57.884	8.500
<u>SISTEMAS DE TUBERIAS</u>												
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	92.782	11.667	65.299	27.483	100	17.994	(9.659)	(15.742)	21.190	23.442	-
<u>TEJAS</u>												
Tejas Cobert, S.A.	Madrid	56.022	1.098	22.829	33.193	53	5.060	(4.083)	(10.029)	58.470	53.501	-
CT Cobert Telhas, S.A.	Portugal	1	-	1	-	0,01	4.750	(766)	(4.573)	5.283	5.460	-
<u>YESOS</u>												
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	25.752	-		25.752	59,31	26.652	944	4.167	201.159	231.978	-
Episa (*)	Portugal				-	4	5	(43)	(42)	407	370	-
<u>REASEGURO</u>												
Chamberi Reinsurance, S.A.	Luxemburgo	1.225	-		1.225	100	1.225	(288)			1.225	-
<u>OTRAS SOCIEDADES</u>												
Uralita Iberia, S.L.	Madrid	29.289	813	20.562	8.727	100	1.497	(617)	(758)	7.988	8.727	-
Uralita BV	Holanda	1.300	-		1.300	100	18	(41)	90	1.814	1.922	-
Fibrocementos NT, S.A. (*)	Madrid	60.573	-		60.573	100	20.494	(1.162)	1.398	51.526	73.418	-
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A. (*)	Madrid	53.925	(6)	53.201	724	100	533			190	723	-
		751.300	13.572	161.892	589.408							8.500

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

Todas las sociedades auditadas por Deloitte

(*) Sociedades no auditadas.

ANEXO 2 - URALITA, S.A. - EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012
PARTICIPACIONES INDIRECTAS

Miles de euros

Sociedades por actividades	Domicilio	Tenedora	% participa- ción directa	Capital	Beneficio (Pérdida) de explotación	Beneficio (Pérdida) neto	Resto patri- monio	Total patri- monio	Valor neto en libros de la tenedora
<u>AISLANTES</u>									
OÜ Pfeleiderer Baltic (*)	Estonia	Ursa Polska	100	3	(11)	(11)	31	23	2
Uralita Holding BV	Holanda	Ursa Insolación	100	18	(44)	8.297	160.083	168.398	163.617
Ursa Benelux BVBA	Bélgica	Ursa Insolación	100	8.425	1.587	(579)	3.204	11.050	25.713
Ursa Beograd d.o.o. (*)	Yugoslavia	Uralita Holding BV	100	25	15	(32)	112	105	15
Ursa CZ s.r.o.	República Checa	Ursa Insolación	100	30	298	210	133	373	588
Ursa Dämmsysteme Austria, Gmbh	Austria	Ursa Insolación	100	35	1.305	(51)	27.752	27.736	32.401
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	Ursa Internacional	100	1.048	3.397	3.938	52.926	57.912	61.950
Ursa Enterprise (*)	Ucrania	Uralita Holding BV	100	5.887	349	168	(4.825)	1.230	5.900
Ursa Eslovenija d.o.o.	Eslovenia	Ursa Dämmsysteme Austria	100	12.232	1.396	725	14.110	27.067	25.000
Ursa Eurasia LLC	Rusia	Uralita Holding BV	100	13.811	18.221	15.966	87.936	117.713	108.100
Ursa France S.A.S	Francia	Uralita Holding BV	100	1.004	8.058	8.274	40.212	49.490	52.500
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Madrid	Ursa Insolación	100	23.000	(4.431)	(2.672)	27.465	47.793	58.011
Ursa Isi (*)	Turquía	Ursa Insolación	100	53.365	(1.756)	(2.466)	(28.926)	21.973	18.539
Ursa Italia S.R.L.	Italia	Ursa Insolación	100	97	(1.918)	(2.650)	4.551	1.998	1.701
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o. (*)	Bosnia	Uralita Holding BV	100	5	18	1	29	35	13
Ursa Polska Sp. z.o.o.	Polonia	Ursa Salgótarjáni	100	2.040	3.671	3.389	4.004	9.433	1.662
Ursa Romania SRL (*)	Rumanía	Uralita Holding BV	95	1.003	(899)	(1.055)	(1.020)	(1.072)	953
Ursa Romania SRL (*)	Rumanía	Ursa Salgótarjáni	5	1.003	(899)	(1.055)	(1.020)	(1.072)	47
Ursa Salgótarjáni ZRT	Hungría	Ursa Insolación	75	2.747	11.163	9.880	4.897	17.524	17.104
Ursa Salgótarjáni ZRT	Hungría	Ursa Eslovenija d.o.o.	25	2.747	11.163	9.880	4.897	17.524	2.318
Ursa SK (A)	Eslovaquia	Ursa Insolación	100	17	128	107		124	24
Ursa Swiss GmbH (*)	Suiza	Uralita Holding BV	100	13	(3)	(3)	5	15	16
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	Ursa Insolación	100	10.852	(2.627)	(2.593)	(5.706)	2.553	6.250
Ursa Zagreb d.o.o. (*)	Croacia	Uralita Holding BV	100	3	(24)	(67)	106	42	140
<u>SISTEMAS DE TUBERIAS</u>									
UST France, S.A.R.L.	Francia	Uralita Sistemas de Tuberías	100	152	9	67	1.929	2.148	2.148
<u>TEJAS</u>									
CT Cobert Telhas S.S.	Portugal	Tejas Cobert	100	4.750	(766)	(4.573)	5.283	5.460	25.913
Campos Fábrica Cerámica, S.A.R.L. (*)	Portugal	CT Cobert Telhas S.S.	100	6.860	(39)	(82)	(6.769)	9	9
<u>YESOS</u>									
Episa, S.L. (*)	Portugal	Yesos Ibéricos	96	5	(43)	(42)	407	370	2
Algiss Explotaciones Mineras, S.L. (*)	Madrid	Yesos Ibéricos	99,91	11.000	(1.181)	(798)	(1.335)	8.867	8.859
Algiss Explotaciones Mineras, S.L. (*)	Madrid	Uralita Iberia	0,09	11.000	(1.181)	(798)	(1.335)	8.867	10
Escayolas Marín, S.L. (B) (*)	Cuenca	Yesos ibéricos	99	80	(218)	(273)	435	242	8.767
Escayolas Marín, S.L. (B) (*)	Cuenca	Algiss	1	80	(218)	(273)	435	242	86

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

(*) Sociedades no auditadas.

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

URALITA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

(Uralita, S.A. es una sociedad holding que desarrolla todas sus actividades de explotación a través de las sociedades que componen su grupo de empresas. En consecuencia se detallan a continuación los principales aspectos relativos al grupo de sociedades de las que es cabecera)

Introducción

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

Informe anual de gobierno corporativo

INTRODUCCIÓN

Mejora de ventas y resultados en los negocios internacionales y enfocados en la eficiencia energética que no fueron suficientes para compensar la reducción de actividad en España

- ***En el conjunto del año, Uralita alcanzó unas ventas totales de 621 M€, lo que supone una disminución del 8% respecto a 2011. La razón principal de la disminución de ventas fue la contracción de actividad en España, donde las ventas se redujeron un 30%, en línea con las caídas del sector de la construcción tanto en actividad residencial como en obra pública.***
- ***Sin embargo, Uralita consiguió incrementar sus ventas un 2% en mercados internacionales -que suponen ya el 76% de las ventas del Grupo- gracias tanto a su posicionamiento en el sector de eficiencia energética en edificios a través del negocio de aislantes como al impulso a la exportación de los negocios que operan en la Península Ibérica.***
- ***La rentabilidad operativa (EBITDA) se redujo hasta 56 M€, con una mejora de rentabilidad del negocio de aislantes que no fue suficiente para compensar los menores resultados de los negocios que operan en España. A pesar de las menores ventas, Uralita consiguió reducir la caída del EBITDA en la segunda mitad del año (-6% en el segundo semestre de 2012 frente a -44% en el primero) gracias a las iniciativas de reducción de costes fijos y de personal implantadas.***
- ***El resultado neto atribuible acumulado de 2012 fue de -43 M€, frente a -27 M€ de 2011, afectado principalmente por el menor resultado operativo, por las minusvalías en la venta o cierre de negocios no estratégicos, por mayores gastos financieros y por la aplicación de una política más conservadora en el registro de los efectos impositivos.***
- ***Uralita continuó con un riguroso control de caja, consiguiendo mejorar su gestión del circulante y optimizando su política de inversiones, lo que le permitió reducir su deuda en 11 M€ en el conjunto del año.***
- ***Para 2013, y con la escasa visibilidad actual de los mercados, prevemos una ligera recuperación de ventas apoyada en un crecimiento del negocio de aislantes en Europa y en un mayor impulso a la exportación, efectos que esperamos que compensen la caída adicional de actividad prevista en el mercado español.***

1. Entorno económico

El recrudecimiento de la crisis económica y la incertidumbre financiera que Europa experimentó durante el segundo semestre de 2011 continuó durante la práctica totalidad de 2012, con un marcado impacto en el sector de la construcción que nuevamente redujo su nivel de actividad. Esta tendencia general se dejó sentir de forma diferente en los mercados donde opera Uralita.

- Los países de Europa Occidental, que en 2012 supusieron un 49% de las ventas de Uralita, mostraron en general un buen comportamiento. Francia lideró el crecimiento en esta región si bien con cierta ralentización en la segunda mitad de 2012. El crecimiento vino impulsado principalmente por impacto regulatorio sobre la eficiencia energética, lo que favorece la demanda de aislantes, principal producto con el que opera Uralita.
- En Europa del Este y Rusia (27% de las ventas de Uralita) la actividad continuó a buen ritmo, con marcadas diferencias entre países. El país con mayor crecimiento en 2012 fue Polonia si bien con cierta desaceleración de actividad en el segundo semestre una vez terminado el “efecto Eurocopa. Por su parte, en Rusia, donde la actividad empezó el año muy floja por la ralentización ante las elecciones generales de marzo, se recuperó el tono a lo largo del año.
- Por su parte en España, que ya sólo representa el 24% de las ventas de Uralita, la actividad del sector de construcción siguió con caídas de doble dígito, consecuencia 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 2012 fueron de 621,3 M€, con una reducción del 8,2% respecto a 2011.

Las ventas evolucionaron de forma diferente por área geográfica: en Europa Occidental y Central (49% de las ventas del grupo en 2012), las ventas aumentaron un 1%, principalmente impulsadas por el crecimiento del mercado francés y, en menor medida, británico. Por su parte, en Europa del Este (27% de las ventas), el incremento fue del 4% gracias a la fortaleza de los mercados ruso y polaco, mercados en los que URSA, el negocio de aislantes de Uralita, ostenta una posición de liderazgo en su segmento. Finalmente, en España (24% de las ventas del grupo) las ventas se redujeron un 30%, 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€)

	2011	2012	Variación
EUROPA OCCIDENTAL Y CENTRAL	301,2	303,0	+1%
EUROPA DEL ESTE, RUSIA Y TURQUÍA	161,4	167,5	+4 %
ESPAÑA	213,5	150,0	-30%
TOTAL	676,9	621,3	-8 %

Nota: Otras regiones supusieron aproximadamente 0.8M€ en ambos periodos

El EBITDA de 2012 alcanzó 56M€, con una reducción del 27,2% frente a 2011 (margen del 9% vs. 11,4%) Mientras que los negocios que operan fuera de España, principalmente aislantes, consiguieron mejorar sus resultados impulsados por el incremento de ventas en Europa y las mejoras de eficiencia industrial y de costes, todos los negocios cuya actividad principal está actualmente en la Península Ibérica sufrieron fuertes caídas de ventas, que combinadas con una mayor presión competitiva e incrementos de precios de energía y algunas materias primas, tuvieron un efecto negativo significativo en el EBITDA.

El resultado neto atribuible del grupo se vio negativamente afectado por cuatro efectos: primero, la reducción del EBITDA (de 21 M€ respecto a 2011); segundo, la minusvalías (del orden de 8 M€, 6M€ más que en 2011) en la venta o derre de algunos negocios no estratégicos; tercero, un mayor coste financiero (6M€ más que en 2011) por el incremento del tipo de interés medio aplicable; y cuarto, la aplicación de una política más conservadora en el registro de efectos impositivos. Todos estos efectos negativos dejaron el resultado neto atribuible de 2012 en -43 M€.

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 25,0 M€ lo que le permitió, una vez satisfechos los intereses, disminuir su deuda en 11 M€ respecto a 2011.

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 2012 el 85% de las ventas del grupo y realizándose el 84% de las mismas fuera de España.

Las ventas del negocio alcanzaron los 526 M€, cifra un 4% inferior a la de 2011. Las ventas de aislantes crecieron en prácticamente todos los países, destacando los mercados francés y británico en Occidente y el polaco, ruso y ucraniano en el Este; por su parte, Alemania las ventas se mantuvieron prácticamente planas mientras que cayeron fuertemente en España (debido a la crisis del sector) y en Italia debido al terremoto que en mayo de 2012 afectó significativamente a la fábrica de aislantes que URSA tiene en la región norte de ese país, limitando la capacidad de atender la demanda de aislante XPS en el país. Por su parte, el negocio de Yesos sufrió por 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 10% hasta 69 M€ . Por una parte, el negocio de aislantes consiguió aumentar su EBITDA, sustentado en mejores márgenes de lana de vidrio y en una fuerte optimización de costes. Por otra parte, el negocio de yesos, experimentó tanto la caída general de actividad en España como una mayor presión competitiva a lo largo del año, lo que hizo que redujera fuertemente su rentabilidad. Con todo ello, el margen EBITDA del negocio de Soluciones Interiores se situó en el 13,0% (-0,9pp frente a 2011).

El negocio de **Tejas** (6% de las ventas de Uralita) experimentó una reducción de ventas del 20% hasta 36M€, con fuertes caídas tanto en el mercado español como portugués ambos muy afectados por la crisis financiera y del sector de la construcción. Las ventas de exportación experimentaron un notable crecimiento (+45%) especialmente en África y Oriente Medio, aunque no consiguieron compensar la caída del mercado ibérico.

¹ Flujo de caja antes de Financieros, Dividendos y Otras variaciones no operativas de caja

El EBITDA del negocio disminuyó hasta ser incluso negativo (-1,2 M€). 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 si bien se ha reducido significativamente, no ha podido adaptar su ritmo de ajuste a la caída de ventas.

Por último, el negocio de **Tuberías** (9% de las ventas de Uralita) fue el que mayores caídas tuvo frente a 2011 (-31%), alcanzando los 59 M€.

Para entender esta caída, a la propia evolución del negocio con ajustes tanto en el segmento de edificación como en el de infraestructuras, hay que añadir la desinversión o cierre de algunas actividades no estratégicas (válvulas, poliéster) que permitirán al negocio enfocarse en sus actividades principales.

Todas estas circunstancias, unidas a una mayor presión competitiva en precios y a una gran volatilidad en el precio de la resina de PVC, materia prima básica de los productos del negocio, hicieron que el EBITDA se redujera hasta -6,2 M€.

4. Hechos posteriores

Excepto los mencionados en las notas de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas, no se han producido, entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de formulación de dichas cuentas anuales consolidadas, otros acontecimientos posteriores que pudieran tener un impacto significativo sobre las mismas.

5. Evolución futura

La compleja situación financiera y económica que Europa ha experimentado en 2012 y las incertidumbres actuales sobre las principales economías de la región sugieren ser cautos respecto a la evolución en 2013.

Uralita está bien posicionada para continuar afrontando los retos futuros gracias a su fuerte posicionamiento en aislantes, producto clave para mejorar la eficiencia energética en edificios, y a su elevada diversificación internacional con posiciones de liderazgo en Europa del Este y especialmente en Rusia.

Por ello, las prioridades de gestión a lo largo de 2013 serán tres: (1) apalancarnos en nuestra presencia internacional para seguir incrementando las ventas en aquellos países que muestren tasas positivas de crecimiento en 2013; (2) seguir impulsando fuertemente la exportación de aquellos negocios basados principalmente hoy en la Península Ibérica y (3) continuar ajustando la base de costes en aquellos negocios que han sufrido una mayor reducción de su actividad

Con todo ello, y con la escasa visibilidad actual de los mercados, para 2013 prevemos una ligera recuperación de ventas apoyada en un crecimiento del negocio de aislantes en Europa y en un mayor impulso a la exportación, efectos que esperamos que compensen la caída adicional de actividad prevista en el mercado español

6. Situación financiera

En el ejercicio 2012 el Grupo acordó con sus financiadores extender el vencimiento de la mayor parte de su deuda financiera hasta el 31 de marzo de 2014 en las condiciones de remuneración y garantías que se detallan en la Nota 15.

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha incurrido en pérdidas como consecuencia de la recesión en los mercados para determinados segmentos y países donde opera, fundamentalmente en España y sur de Europa así como por los ajustes de valoración realizados para adaptarse a la situación actual de los mismos. Durante los últimos ejercicios, incluido 2012, el Grupo ha llevado a cabo determinadas actuaciones de adaptación de su capacidad productiva especialmente en España, así como planes de reestructuración y contención de costes que, en opinión de los Administradores, junto con el posicionamiento en productos estratégicos y la expansión del negocio en el exterior, permitirán en los próximos ejercicios, junto con la recuperación que ya se ha producido en el ejercicio en buena parte de los mercados internacionales y en la consolidación y buen comportamiento actual de los negocios de aislantes, retomar progresivamente la senda de beneficios presupuestada que se plasma en el plan de negocio 2013-2017.

En este contexto, y en tanto en cuanto se consolidan los planes anteriores, el Grupo debería afrontar vencimientos en el corto plazo, derivados fundamentalmente del programa de titulización, con vencimiento inicial en abril de 2013, así como obtener recursos adicionales que le permitan atender su fondo de maniobra operativo.

En la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se han considerado los siguientes factores mitigantes de cualquier posible incertidumbre en relación con la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, adicionalmente a las mejoras en los negocios contenidos en el plan estratégico descrito en el párrafo anterior:

- Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo está al corriente de sus obligaciones de pago y cumple los ratios exigidos en sus contratos de financiación a la fecha de cierre.
- A la fecha de formulación de estas cuentas, el Grupo ha alcanzado un acuerdo con West LB para la extensión del programa de titulización, pendiente de formalización a esta fecha.
- Por otra parte, en 2013 y con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, existen negociaciones avanzadas para la obtención de distintas líneas de financiación adicionales, de las que a la fecha se han obtenido 25 millones de euros, encaminadas a proveer la liquidez necesaria para hacer frente al fondo de maniobra operativo.
- Asimismo, en cumplimiento de los hitos establecidos en el acuerdo de refinanciación mencionado anteriormente, el Grupo ha iniciado a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales negociaciones con acreedores financieros, tanto actuales como potenciales, así como el análisis de posibles operaciones societarias que le permitan obtener los recursos financieros necesarios para atender al vencimiento “bullet” de los préstamos refinanciados el 31 de marzo de 2014 y dotar al Grupo de una financiación a largo plazo acorde a su estructura.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las negociaciones en curso concluirán satisfactoriamente en los próximos meses en la forma y plazo adecuados para atender sus compromisos de forma que se garantice el curso normal de sus actividades. Por este motivo los Administradores formulan las presentes cuentas anuales de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento.

7. Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha dedicado un importe de 0,7 millones de euros a proyectos de Investigación y Desarrollo.

8. Autocartera

A 31 de diciembre de 2012 la autocartera de Uralita, S.A. era de 10.114.216 acciones equivalente a un 5,12% del capital social con un coste de adquisición de 44 millones de euros. Durante el ejercicio 2012 se han adquirido 38.058 acciones por 52 miles de euros.

9. 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.