

Uralita, S.A.

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004,
junto con el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

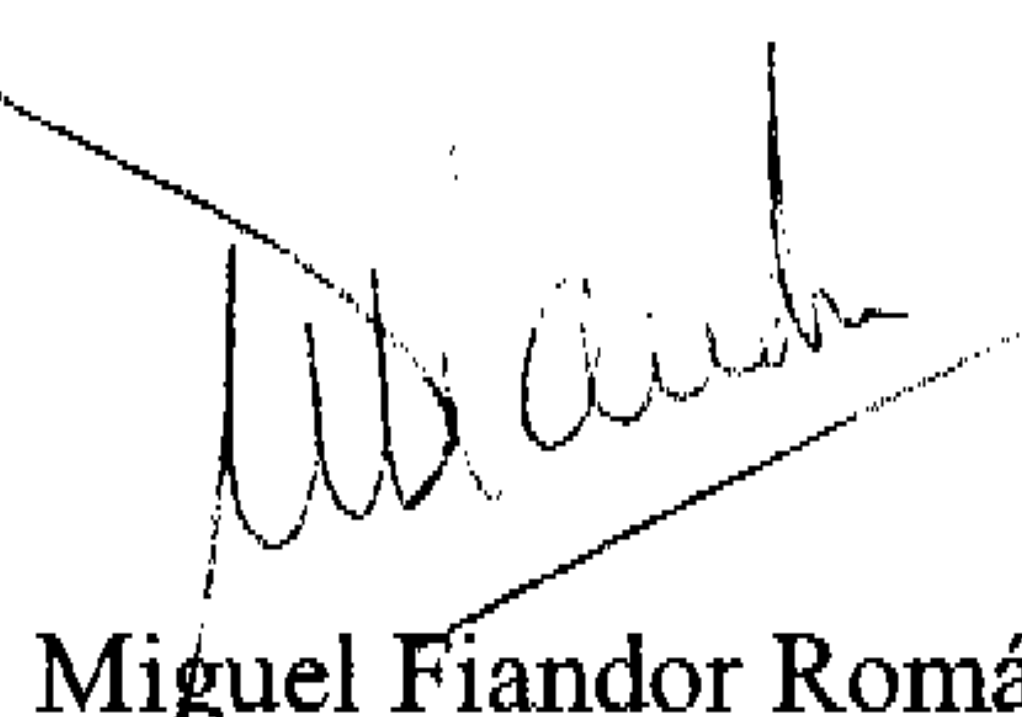
A los Accionistas de
Uralita, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Uralita, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 25 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, formula de forma separada cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido con esta misma fecha nuestro informe de auditoría con una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Uralita, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un aumento de las reservas y del resultado del ejercicio de 120.497 y 168 miles de euros, respectivamente, así como un aumento de los activos y de la cifra de negocios de 295.009 y 1.268.126 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Fiandor Román

11 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

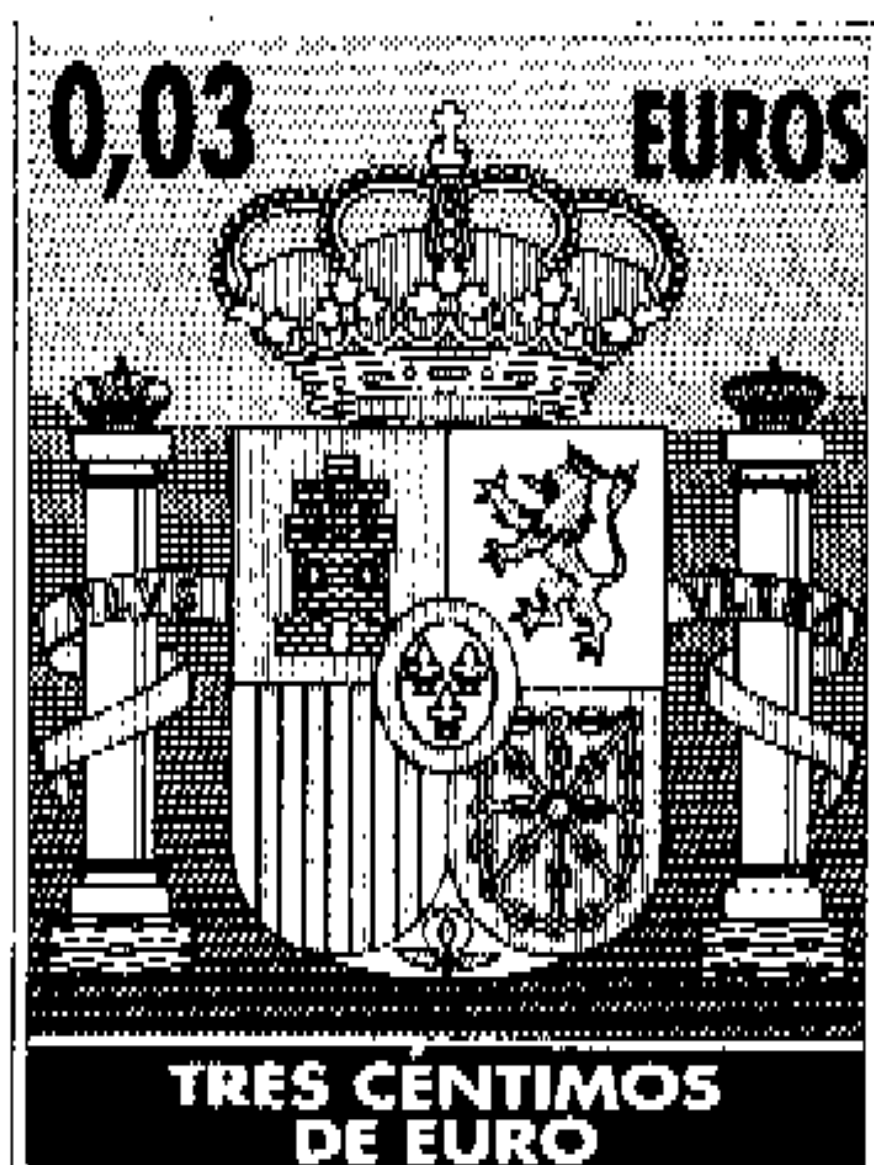
DELOITTE, S.L.

Año **2005** Nº **A1-002159**
COPIA GRATUITA

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



CLASE 8.^a



0H5758327

URALITA, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2004

URALITA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

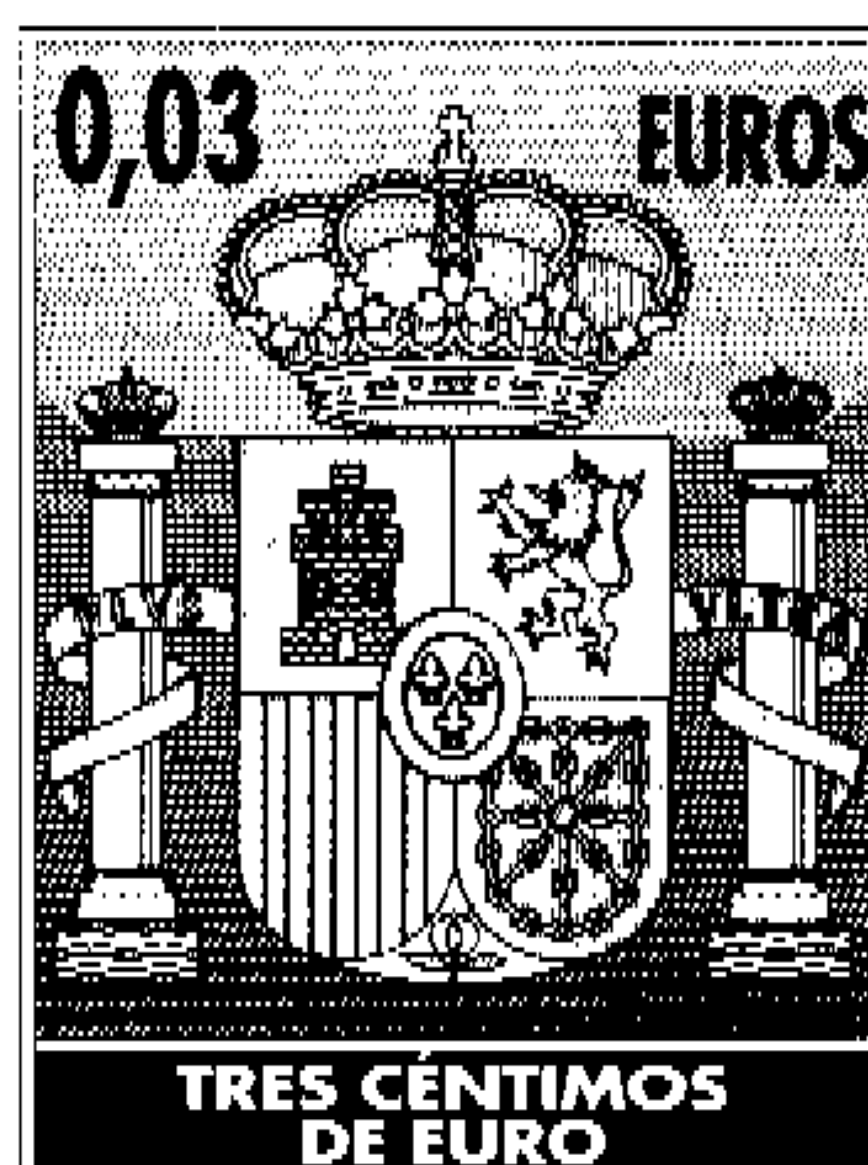
ACTIVO

Cuentas	2004	2003
INMOVILIZADO	797.266	710.565
Inmovilizaciones inmateriales	5.830	2.892
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	3.000	3.000
Otro inmovilizado inmaterial	8.359	2.237
Amortizaciones	(5.529)	(2.345)
Inmovilizaciones materiales	6.916	3.292
Terrenos y construcciones	6.802	4.169
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.556	1.273
Otro inmovilizado	896	547
Amortizaciones	(2.338)	(2.697)
Inmovilizaciones financieras	784.520	698.353
Participaciones en empresas del grupo	628.855	583.774
Otras participaciones en empresas	2.418	2.418
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	209	191
Créditos a empresas del grupo	274.394	264.365
Otros deudores a largo plazo	-	18
Deudores por crédito fiscal	70.620	-
Provisiones	(191.976)	(152.413)
Acciones propias	-	6.028
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.309	4.435
ACTIVO CIRCULANTE	60.957	154.043
Deudores	36.629	31.427
Empresas del grupo, deudores	31.665	26.524
Otros deudores	4.964	4.903
Inversiones financieras temporales	24.319	122.611
Créditos a empresas del grupo	24.319	122.290
Otros créditos	-	321
Tesorería	9	5
TOTAL ACTIVO	859.532	869.043

Las notas números 1 a 19 descritas en la memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004



CLASE 8.^a



0H5758328

PASIVO

miles de euros

Cuentas	2004	2003
FONDOS PROPIOS	263.498	220.375
Capital suscrito	142.200	142.200
Prima de emisión	112.027	112.027
Reservas	(33.852)	46.881
Reserva legal	23.707	23.707
Reserva por acciones propias	-	6.028
Reserva por ajuste del capital a euros	185	185
Reservas de libre disposición y resultados negativos de ejercicios anteriores	(57.744)	16.961
Pérdidas y ganancias	43.123	(80.733)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	20.833	24.123
ACREEDORES A LARGO PLAZO	481.342	306.228
Obligaciones no convertibles	38	56
Deudas con entidades de crédito	140.000	249.375
Deudas con empresas del grupo	339.812	56.794
Otras deudas no comerciales	1.492	3
ACREEDORES A CORTO PLAZO	93.859	318.317
Obligaciones no convertibles	17	16
Deudas con entidades de crédito	18.806	165.240
Deudas con empresas del grupo	67.886	145.956
Otras deudas no comerciales	7.150	7.105
TOTAL PASIVO	859.532	869.043

URALITA, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS

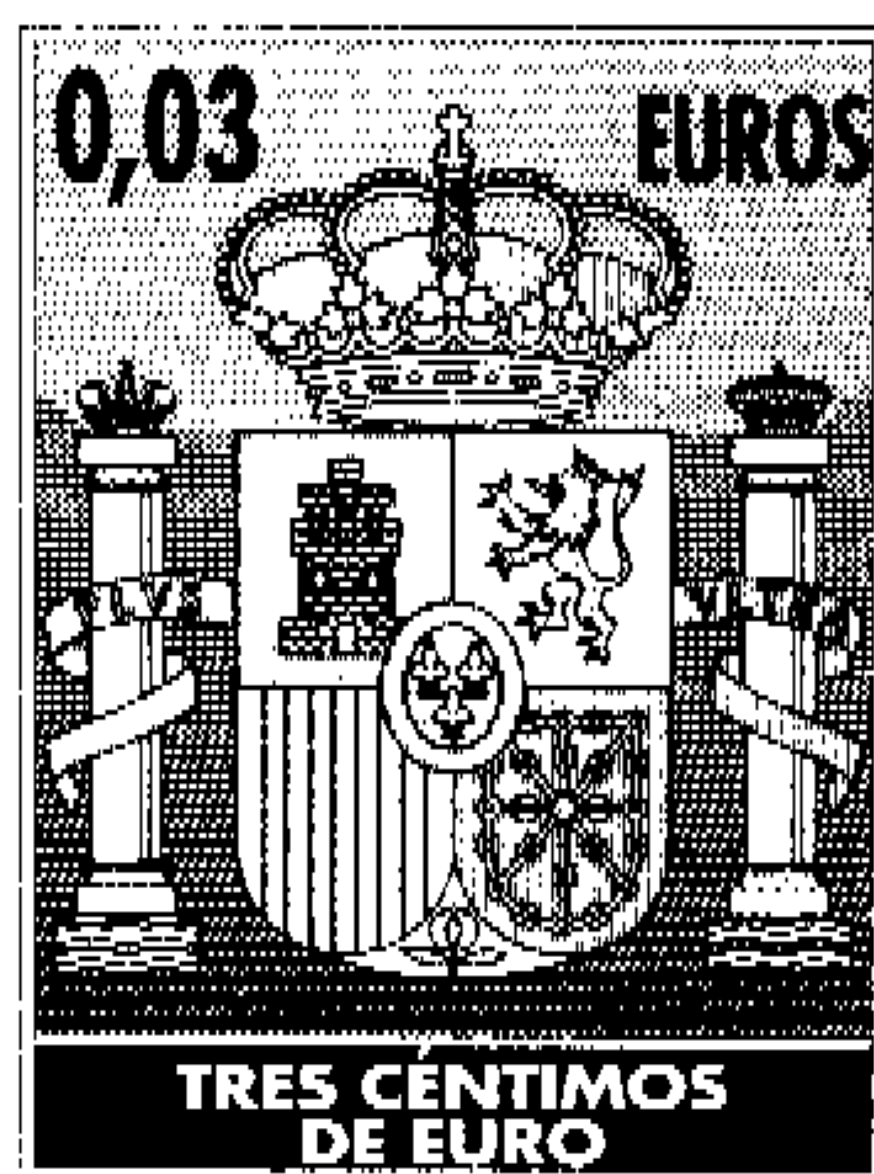
DEBE

Cuentas	2004	2003
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	10.557	3.648
b) Cargas sociales	2.932	1.297
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	881	1.852
Otros gastos de explotación	34.442	14.342
<hr/>		
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo	7.313	4.354
Por deudas con terceros y gastos asimilados	16.028	18.581
Diferencias de cambio negativas	116	-
<hr/>		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.855	
<hr/>		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.004	
<hr/>		
Pérdida en enajenación de inmovilizado financiero	-	5.325
Variación de la provisión por depreciación de la cartera de valores	46.354	59.259
Gastos o pérdidas extraordinarias	12.942	11.334
<hr/>		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	38.902	
<hr/>		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	40.906	(86.213)
Impuesto sobre beneficios	(2.217)	(5.480)
<hr/>		
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	43.123	(80.733)

Las notas números 1 a 19 descritas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004



CLASE 8.^a



0H5758329

HABER

miles de euros

Cuentas	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios	47.861	5.433
Otros ingresos de explotación	100	165
PERDIDA DE EXPLOTACION	851	15.541
Ingresos financieros:		
De participaciones en capital de empresas del grupo	11.867	8.655
Otros intereses e ingresos		
a) De empresas del grupo	12.967	11.604
b) Otros ingresos financieros	1.341	195
Diferencias de cambio positivas	137	-
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		2.481
PÉRDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		18.022
Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	7.409	4.543
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero	10.176	721
Beneficio por operaciones con acciones propias	2.250	-
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	-	607
Ingresos o beneficios extraordinarios	78.363	1.856
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		68.191

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

1. Actividad de la Sociedad

Uralita, S.A. (en adelante Uralita, S.A. o "la Sociedad") tiene por objeto la fabricación y comercialización de productos para la construcción, en su más amplio sentido, y de primeras materias relacionadas. 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, calle de Mejía Lequerica nº 10.

Dadas las actividades que desarrolla directamente Uralita, S.A., la misma 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, que se presentan en forma separada, de acuerdo con la legislación vigente.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas por los Administradores de Uralita, S.A. y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, presentándose de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley 19/1989, de 25 de julio, R.D. 1564/1989 de 22 de diciembre y R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se hallan pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores no esperan que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

b) Auditoría externa

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el grupo Uralita, S.A. y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han ascendido a 900 miles de euros, de los cuales 37 miles de euros corresponden a servicios prestados a Uralita, S.A.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2004 a 339 miles de euros, de los cuales 117 miles de euros corresponden a servicios prestados a Uralita, S.A.

3. Normas de valoración

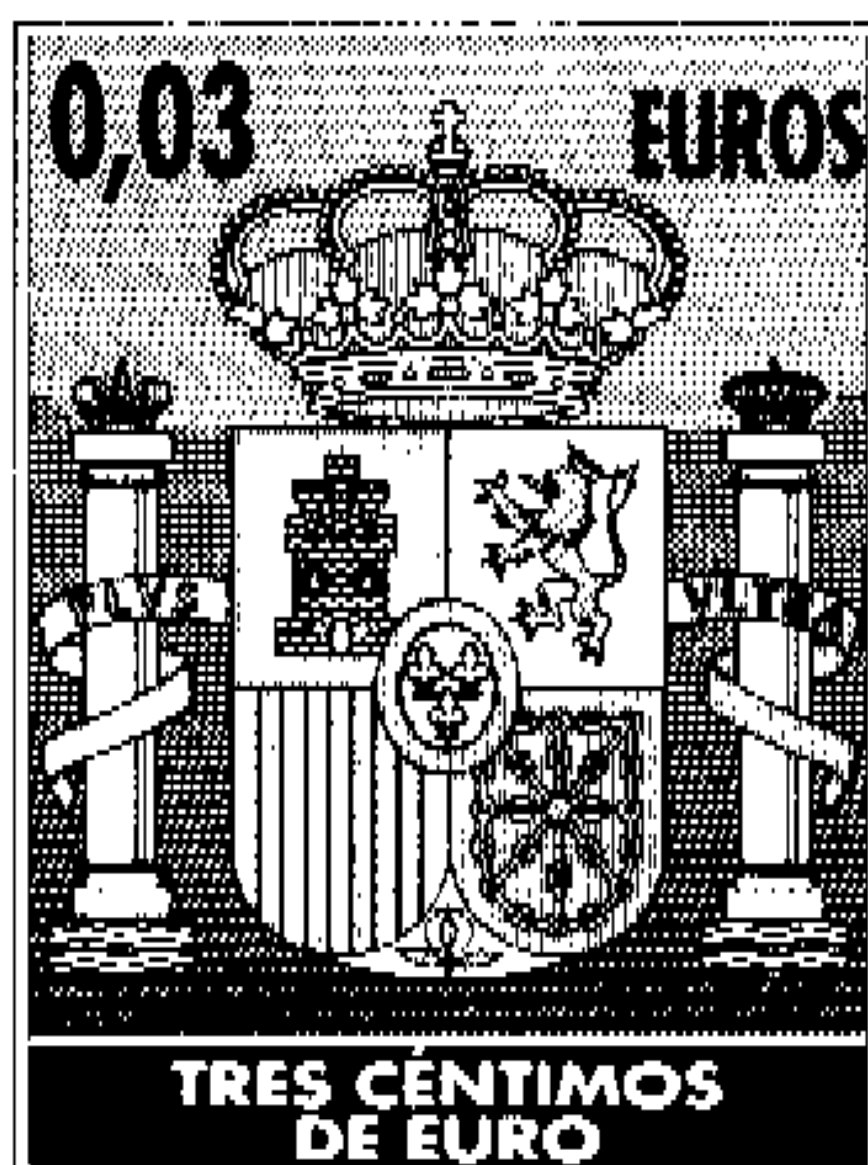
Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Se incluyen en esta cuenta:

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares. Estos conceptos están valorados al precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo máximo de diez años.

Determinadas aplicaciones informáticas en funcionamiento, valoradas a su coste de adquisición e implantación y que se amortizan linealmente en tres años.



0H5758330

CLASE 8.^a

INMOVILIZACIONES MATERIALES

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 está valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33 / 50
Instalaciones, utillaje y mobiliario	10 / 20
Equipos para proceso de la información	4
Elementos de transporte	6 / 7

c) Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

Las participaciones en empresas del grupo y otras participaciones en empresas se valoran al coste de adquisición minorado, en su caso, por el exceso del coste sobre el valor teórico contable ajustado, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que permanecen al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, cuando las sociedades participadas presentan un valor teórico contable negativo al cierre del ejercicio, la Sociedad sigue la práctica de constituir las provisiones correspondientes. Estas dotaciones se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación (Nota 10).

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de diversas sociedades. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos del valor de los diferentes componentes patrimoniales de la Sociedad que resultarían de aplicar criterios de consolidación.

Dichas variaciones de valor, obtenidas a partir de las cuentas anuales consolidadas que se presentan de forma separada de acuerdo con la legislación vigente, supondrían un aumento (disminución) de los siguientes capítulos y por los importes que se indican:

	Miles de euros
Fondos propios	120.665
Beneficio del ejercicio	168
Cifra de negocios	1.268.126
Activos	295.009

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluye:

- Los gastos de formalización de deudas, que se amortizan en el periodo de vigencia de la deuda.
- Otros gastos de proyección plurianual que se imputan a resultados en el periodo de su proyección económica.

e) Deudores a largo y corto plazo

Todos los créditos se registran por el importe de la contraprestación entregada, e incluyen el importe de las deudas en cuenta y las formalizadas en efectos, estén en cartera o descontados pendientes de vencer.

Los saldos se presentan una vez deducidas las partidas incobrables, ya que la Sociedad sigue el criterio de provisionar los importes estimados no recuperables.

f) Provisiones para 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, excepto los derivados de cambios en las estimaciones de las variables salario y pensiones de la Seguridad Social.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha externalizado sus compromisos premios por jubilaciones anticipadas con una compañía aseguradora no vinculada a la Sociedad ni a su grupo de empresas.

g) Indemnizaciones por bajas

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de satisfacer indemnizaciones a los empleados despedidos sin causa justificada. Los costes de estas indemnizaciones se registran en el ejercicio en que se acuerda el despido con los respectivos empleados. A 31 de diciembre de 2004 la sociedad no tiene planes de despido en curso; por esta razón, no se estima necesario efectuar provisión alguna por este concepto.

h) Deudas a largo y corto plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia, en su caso, entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio, calculados siguiendo un método financiero.

Las diferencias de cotización, de futuros y otros instrumentos similares empleados como cobertura, que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de las mismas se contabilizan periodificando los beneficios o quebrantos generados de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

i) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento o, en su caso, al tipo de cambio asegurado.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios; las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

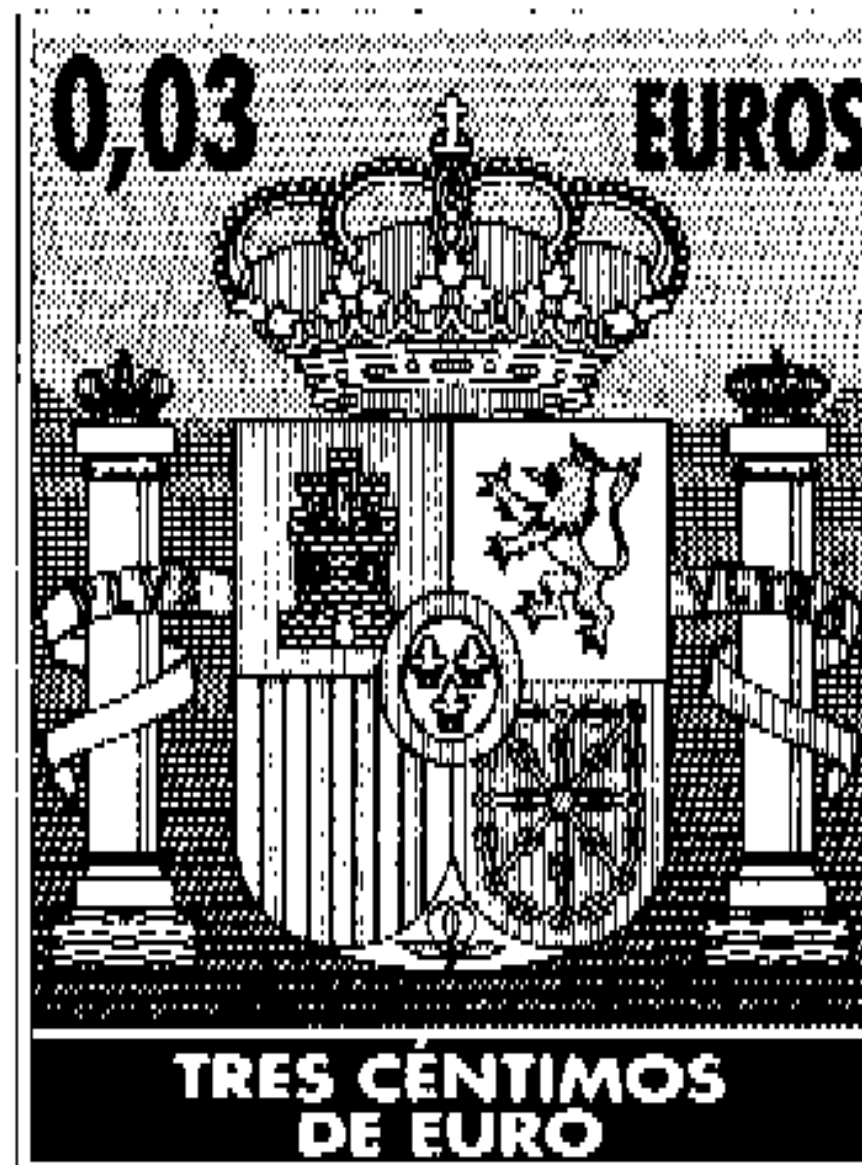
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por dividendos se registran en el momento de su aprobación por la correspondiente filial.

k) Impuesto sobre beneficios

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

Uralita, S.A. tributa por el impuesto de sociedades en régimen de declaración consolidada con la práctica totalidad de sus filiales españolas en las que tiene una participación superior al 75%. En base a los criterios de reparto acordados entre la Sociedad y las filiales, las diferencias entre los impuestos que dichas sociedades hubieran pagado en el caso de tributación individual y los importes que se hacen efectivos a Hacienda por las bases imponibles positivas correspondientes a las mismas a nivel de declaración fiscal consolidada, son materializadas a favor de Uralita, S.A. que, en función de la existencia de bases imponibles negativas a compensar, las registra como ingresos en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.



0H5758331

CLASE 8.ª

P. 41 P. 0001

Las estimaciones de generación de beneficios en las sociedades que integran el grupo fiscal consolidado garantizan, una vez concluido el proceso de reestructuración del Grupo, la compensación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2004. En consecuencia, la Sociedad ha decidido contabilizar como ingreso extraordinario del ejercicio 2004 el beneficio fiscal derivado de la compensación y aplicación futura de las bases imponibles negativas y deducciones disponibles. El importe correspondiente se muestra en la rúbrica "Deudores por crédito fiscal" del balance de situación a 31 de diciembre de 2004 adjunto.

Los balances de situación adjuntos recogen en el epígrafe "Otros deudores" el efecto impositivo de las diferencias temporales que se producen y que se considera revertirán en ejercicios futuros.

l) Provisiones para riesgos y gastos

La política de la Sociedad es establecer las provisiones oportunas para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas obligaciones pendientes que sean susceptibles de cuantificación objetiva. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

4. Inmovilizaciones inmateriales

El resumen de transacciones y la composición de las diferentes cuentas de las inmovilizaciones materiales y sus correspondientes amortizaciones son los siguientes:

Miles de euros

	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Otro inmovilizado inmaterial	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	3.000	2.237	5.237
Adiciones	-	2.988	2.988
Otros	-	3.134	3.134
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.000	8.359	11.359
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	300	2.045	2.345
Dotación	300	364	664
Otros	-	2.520	2.520
Saldo al 31 de diciembre de 2004	600	4.929	5.529

Las adiciones corresponden a adquisiciones a terceros de licencias de utilización de aplicaciones informáticas.

La rúbrica "Otros" se refiere a la adquisición de los activos relacionados con la página web del Grupo, por un importe neto de 614 miles de euros, a la sociedad filial Uralita Nuevas Tecnologías, S.A., por disolución de ésta.

5. Inmovilizaciones materiales

El resumen de transacciones y la composición de las diferentes cuentas de las inmovilizaciones materiales y sus correspondientes amortizaciones son los siguientes:

Miles de euros

	Terrenos y construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.169	1.273	547	5.989
Adiciones	4.523	99	427	5.049
Retiros por venta	(1.890)	-	(639)	(2.529)
Otros	-	184	561	745
Saldo al 31 de diciembre de 2004	6.802	1.556	896	9.254
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.232	979	486	2.697
Dotación	36	79	102	217
Traspasos	33	22	(55)	-
Retiros por venta	(654)	-	(436)	(1.090)
Otros	-	75	439	514
Saldo al 31 de diciembre de 2004	647	1.155	536	2.338

Las adiciones más importantes corresponden a terrenos adquiridos a sociedades filiales y cuyo destino es la venta a terceros. El importe de dicha compra se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2004 y figura registrado en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo" del balance de situación a dicha fecha. No se estima que vayan a producirse minusvalías en la venta futura de estos activos.

El principal retiro del ejercicio corresponde a la venta a una entidad ajena a la Sociedad de determinados terrenos e instalaciones comerciales situados en La Coruña. El beneficio generado por esta venta ha ascendido a 7.384 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 adjunta. El precio de venta ascendió a 9.000 miles de euros aproximadamente, cobrados en su totalidad a 31 de diciembre de 2004.

La rúbrica "Otros" se refiere a la adquisición de bienes, por un importe neto de 231 miles de euros, a las sociedades filiales Uralita Gestión, S.A. y Uralita Nuevas Tecnologías, S.A., por disolución de éstas.

Existen pólizas de seguro para cubrir posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

6. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

a) Cartera de valores

La cartera de valores de Uralita, S.A. al 31 de diciembre de 2004 tiene la siguiente composición:

	Miles de euros	
	Coste	Provisión
Participaciones en empresas del grupo	628.855	190.580
Otras participaciones en empresas	2.418	1.396
TOTAL CARTERA DE VALORES	631.273	191.976

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, directas e indirectas, es el siguiente:



0H5758332

CLASE 8.ª

1000000000

PARTICIPACIONES DIRECTAS

Sociedades por actividades	Domicilio	Coste	Provisión	Neto	% Partic. directo	Capital	Reservas		Result. del ejercicio	Dividen. percibido
							menos div. a cuenta	Result. ordinario		
<u>AISLANTES</u>										
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Barcelona	80.637	39.318	41.319	100	23.000	12.387	5.211	(543)	
Ursa Dämmssysteme Austria GmbH	Austria	46.249		46.249	100	35	38.259	1.741	1.150	
Ursa CZ s.r.o	Chequia	943		943	100	30	1.338	783	464	
Ursa SK s.r.o	Eslovaquia	1		1	100	10	6	43	27	
Ursa Salgótarjáni Üveggyapot RT.	Hungria	17.703		17.703	78,51	2.747	12.729	6.160	3.273	
Ursa International GmbH	Alemania	27.529	13.277	14.252	100	25	15.749	(1.074)	(1.521)	
OOO Ursa Serpukhov	Rusia	12.896		12.896	95	13.685	(2.799)	7.967	5.608	
OAO Ursa Chudovo	Rusia	35.342		35.342	91,7	25	26.098	10.097	9.207	
Ursa Benelux BVBA	Bélgica	14.520	14.520	-	100	15.578	(19.247)	751	247	
Ursa Eurasia LLC	Rusia	100	100	-	100	102	(120)	243	(412)	
<u>SISTEMAS DE TUBERIAS</u>										
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	66.310	31.887	34.423	100	24.641	19.111	(5.962)	(9.329)	
<u>TEJADOS Y CUBIERTAS</u>										
Uralita Tejas, S.L.	Madrid	28.365	18.133	10.232	100	33.458	5.171	6.978	(28.397)	2.892
Uralita Industria e Comercio, Ltda.	Brasil	8	6	2	0,01	46.743	(29.242)	(2.788)	(4.731)	
Fibrocementos NT, S.A.	Madrid	60.573	17.064	43.509	100	20.494	24.903	686	(1.888)	
Teczone Española, S.A.	Madrid	7.609		7.609	100	1.533	7.135	4.313	2.682	1.160
<u>YESOS</u>										
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	25.752		25.752	59,31	26.652	64.950	46.251	29.664	7.815
<u>QUIMICA</u>										
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	Madrid	65.893		65.893	100	55.343	28.208	4.744	3.136	
Aiscondel, S.A.	Barcelona	62.460		62.460	100	48.160	46.030	8.721	8.433	
Aragonesas Derivados Electroquímicos Levante, S.A.	Barcelona	17.854		17.854	100	6.000	17.247	(1.596)	(1.853)	
<u>OTRAS SOCIEDADES</u>										
Uralita Holding BV (*)	Holanda	1.135	3	1.132	100	18	1.118	(4)	(4)	
Electroquímica Andaluza, S.A. (*)	Madrid	3.052	3.052	-	75,49	4.409	(8.500)	0	(639)	
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A. (*)	Barcelona	53.924	53.220	704	100	533	(3)	(188)	174	
		628.855	190.580	438.275						11.867

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

(*) Sociedades no auditadas

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

Sociedades por actividades	Domicilio	Tenedora	% Partic. directo	Capital	Reservas menos div. a cuenta	Plusv. tácita (*)	Result. ordinario	Result. del ejercicio	Valor neto en libros
<u> AISLANTES </u>									
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	Ursa Ibérica Aislantes	100,00%	16	489		812	558	15
Ursa Italia S.R.L.	Italia	Ursa Ibérica Aislantes	100,00%	97	4.084		1.327	772	2.851
Ursa France, S.A.S.	Francia	Ursa Ibérica Aislantes	100,00%	37	-		885	(10.043)	-
Poliglás France Industrie, S.A.S.	Francia	Ursa France	100,00%	37	631		(2.763)	(3.583)	-
Ursa Eslovenija d.o.o.	Eslovenia	Ursa Dämmssysteme Austria	100,00%	27.369	11.712		1.757	1.255	29.000
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o.	Bosnia	Ursa Eslovenija	100,00%	5	1		7	7	13
Ursa Beograd d.o.o.	Yugoslavia	Ursa Eslovenija	100,00%	25	(6)		(12)	(12)	14
Ursa Novoterm Zagreb d.o.o.	Croacia	Ursa Eslovenija	100,00%	3	51		88	70	140
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	Ursa Internacional	100,00%	26.025	23.800		(11)	(883)	27.048
Ursa Salgótarjáni Üveggyapot RT.	Hungría	Ursa Eslovenija	21,49%	2.747	12.729		6.160	3.273	20.812
TOO Ursa Kazakhstan	Kazakhstan	Ursa Chudovo	100,00%	1	14		(29)	(29)	-
OÜ Pfeleiderer Baltic	Estonia	Ursa Chudovo	100,00%	3	33		(70)	(70)	2
Ursa Polska Sp. z.o.o.	Polonia	Ursa Salgótarjáni	100,00%	8.400	(4.326)		3.846	2.808	8.124
Ursa Romania SRL	Rumania	Ursa Salgótarjáni	100,00%	3	(149)		200	194	3
Ursa Enterprise	Ucrania	Ursa Internacional	100,00%	-	7		8	(448)	-
OOO Ursa Serpukhov	Rusia	Ursa Chudovo	5,00%	13.685	(2.799)		(2.799)	7.967	5.608
UPD OAO Ursa Chudovo	Ucrania	Ursa Chudovo	100,00%	2	(1.023)		(19)	1.056	1
Ursa Swiss GmbH	Suiza	Ursa Internacional	75,00%	13	(8)		9	11	10
Ursa Swiss GmbH	Suiza	Ursa Deutschland	25,00%	13	(8)		9	11	3
<u> SISTEMAS DE TUBERIAS </u>									
Uralita Comercial Canarias, S.A.	Madrid	Uralita Sistemas de Tuberías	99,99%	601	50		233	493	601
Lusofane, S.A.	Portugal	Uralita Sistemas de Tuberías	99,94%	1.139	1.925	592	(366)	(457)	2.607
Aquatecnic Sistemas, S.A.	Madrid	Uralita Sistemas de Tuberías	70,00%	304	838		(115)	6	841
EPE France, S.A.R.L.	Francia	Uralita Sistemas de Tuberías	100,00%	152	1.227		90	48	1.427
<u> TEJADOS Y CUBIERTAS </u>									
Uralita Industria e Comercio, Ltda.	Brasil	Uralita Tejas	99,99%	46.743	(29.242)		(2.788)	(4.731)	46.737
Maristela Industria e Comercio, Ltda.	Brasil	Uralita Industria e Comercio	70,75%	19.670	(8.680)		(984)	(1.000)	1.568
Uralita Tejados	Madrid	Uralita Tejas	53,00%	5.060	87.408		11.438	4.783	30.828
Lusoceram Empreendimentos Cerám., S.A.	Portugal	Uralita Tejados	99,93%	714	18.687		58	(1.555)	7.413
Uralusa, Instalações e Montagens, S.L.	Portugal	Lusoceram	100,00%	75	1.932		(1.102)	(1.133)	75
Cerámiques Estructurals del Penedés, S.A.	Barcelona	Uralita Tejas	100,00%	19.204	10.642		919	(3.868)	4.879
Cerámiques Estructurals Manresanas, S.A.	Barcelona	Cerámiq.Estructurals Penedés	100,00%	3.258	(39)		215	153	3.258
Cerámiques Estructurals de Llinars, S.A.	Barcelona	Cerámiq.Estructurals Penedés	100,00%	12.416	1.136		906	504	12.416
Materiales y Cubiertas Caolita, S.A.	Valencia	Uralita Tejados	99,90%	60	(96)		132	113	77
Rocmat, E.U.R.L.	Francia	Fibrocementos NT	100,00%	150	(121)		92	84	113
<u> YESOS </u>									
Episa, S.L.	Portugal	Yesos Ibéricos	96,00%	4	124		12	2	2
<u> QUIMICA </u>									
Asanefi, A.E.I.E.	Barcelona	Aiscondel	52,50%	908	1.906		1.273	1.272	476
<u> OTRAS SOCIEDADES </u>									
Uralita B.V.	Holanda	Uralita Holding B.V.	100,00%	18	1.118		(2)	(2)	20

(*) Plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, que subsisten al 31 de diciembre de 2004

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

Las principales transacciones comerciales y financieras efectuadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2004 con las sociedades del grupo indicadas anteriormente, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Cifra de negocio	47.763
Gastos de explotación	23.798
Gastos financieros	7.313
Ingresos financieros por intereses	12.967
Dividendos percibidos	11.867

La cifra de negocio corresponde 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, alquileres, etc.).

b) Créditos a empresas del grupo

La composición de esta rúbrica al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	A largo plazo	A corto plazo
Uralita Tejas, S.L.	59.635	1.906
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	50.091	2.835
Ursa Deutschland GmbH	32.902	1.754
Ursa Benelux BVBA	29.500	1.745
Ursa International GMBH	25.650	1.091
Cerámiques Estructurals del Penedés, S.A.	16.998	1.294
Aragonesas Derivados Electrolíticos Levante, S.A.	15.200	1.535
OAO Ursa Serpukhov	9.800	252
Fibrocementos NT, S.A.	8.500	325
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	8.018	474
Uralita Tejados, S.A.	5.250	2.957
Ursa Polska SP.z.o.o.	6.400	259
Ursa Salgotarjan Rt.	5.150	187
Poliglas France Industrie, SAS	-	2.807
Rocmat, E.U.R.L.	-	1.846
Uralita Comercial Canarias, S.A.	-	1.378
Ursa Dämmssysteme Austria GmbH	1.250	27
Otros, por importes inferiores a un millón de euros	50	1.647
TOTAL	274.394	24.319

Los préstamos devengan un tipo de interés referenciado al euribor. Los importes a largo plazo tienen su vencimiento con posterioridad al 31 de diciembre de 2005.

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

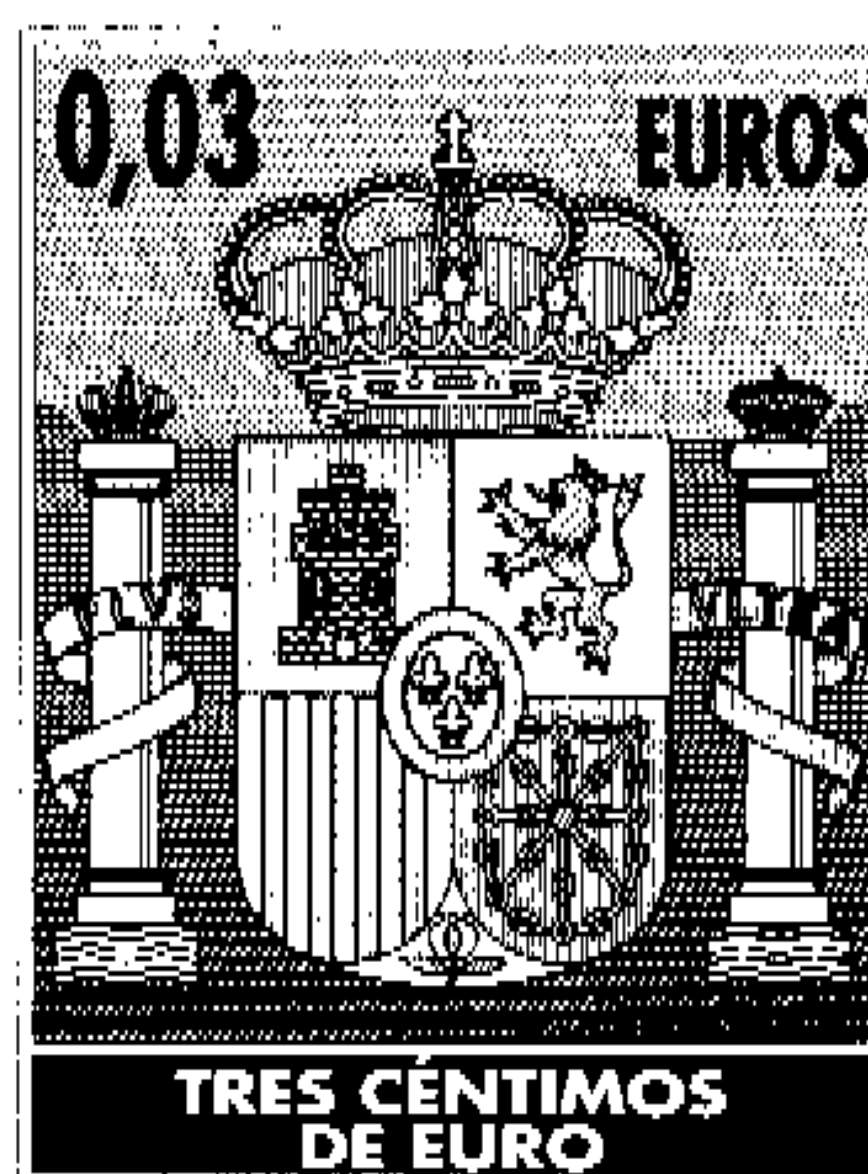
7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Gastos de formalización de deudas	Otros gastos	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.137	298	4.435
Adiciones	1.089	179	1.268
Amortización	(808)	(247)	(1.055)
Cancelación extraordinaria	(3.339)	-	(3.339)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.079	230	1.309

La cancelación extraordinaria corresponde a la devolución anticipada del préstamo sindicado que se encontraba en vigor a 31 de diciembre de 2003 (Nota 12), y ha sido cargada a gastos extraordinarios del ejercicio.

Las adiciones más importantes corresponden a los gastos de apertura de los nuevos préstamos que se describen en la Nota 12.



0H5758334

CLASE 8.^a

1010101010

8. Empresas del grupo, deudores

Los saldos deudores que Uralita, S.A. mantenía con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004 corresponden al siguiente detalle:

Miles de euros

	Por impuesto de sociedades (Nota 3.k)	Por servicios prestados	Por otros conceptos	TOTAL
Electroquímica Andaluza, S.A.	-	-	4.727	4.727
OOO Ursa Eurasia	-	2.277	-	2.277
Ursa France, SAS	-	2.222	-	2.222
Ursa Polska SP.z.o.o.	-	1.943	-	1.943
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	-	1.830	1	1.831
Teczone Española, S.A.	1.567	204	-	1.771
Ursa Benelux BVBA	-	1.549	-	1.549
Ursa Slovenija d.o.o.	-	1.543	-	1.543
Ursa International, GmbH	-	488	1.048	1.536
OAD Ursa Chudovo	-	1.535	-	1.535
Ursa Salgotarjan Rt.	-	1.377	-	1.377
OAD Ursa Serpukhov	-	1.130	-	1.130
Yesos Ibéricos, S.A.	-	951	1	952
Ursa Italia, s.r.l.	-	908	-	908
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	-	739	-	739
Uralita Tejados, S.A.	-	664	-	664
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	-	501	-	501
Otros por importes inferiores a 500 mil euros	666	3.754	40	4.460
TOTAL	2.233	23.615	5.817	31.665

Todos los saldos tienen vencimiento inferior a 12 meses.

9. Fondos propios

Las variaciones en las cuentas de "Fondos propios" en el ejercicio 2004 fueron las siguientes:

Miles de euros

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva por acciones propias	Reserva por ajuste del capital a euros	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	TOTAL FONDOS PROPIOS
Saldo al 31 diciembre 2003	142.200	112.027	23.707	6.028	185	16.961	(80.733)	220.375
Distribución del resultado de 2004						(80.733)	80.733	-
Traspaso (Nota 9.b)				(6.028)		6.028		-
Resultado de 2004							43.123	43.123
Saldo al 31 diciembre 2004	142.200	112.027	23.707	-	185	(57.744)	43.123	263.498

a) Capital suscrito

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de mayo de 2004 acordó la reducción del valor nominal de las acciones que componen el capital, mediante el desdoblamiento de cada acción de 2,16 euros en tres nuevas acciones de 0,72 euros de valor nominal por acción.

Al 31 de diciembre de 2004 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 la Bolsa de Valores.

El único accionista de la Sociedad con participación superior al 10% es Nefinsa, S.A., cuya participación efectiva al 31 de diciembre de 2004 es del 43,37% del capital social.

b) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no posee acciones propias. En el ejercicio se ha producido la venta de las 924.928 acciones propias existentes a 31 de diciembre 2003, con un beneficio de 2.250 miles de euros que se muestra en el epígrafe "Beneficio por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

Como consecuencia de esta venta la reserva por acciones propias constituida a 31 de diciembre de 2003 ha sido traspasada a reservas de libre disposición.

c) Reservas

La disposición del saldo de las reservas está sujeta a la normativa legal vigente aplicable a cada una de ellas:

Prima de emisión de acciones

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la sociedad deberá destinar una cifra igual o superior al 10% del beneficio, a dotar la reserva legal para que ésta alcance, al menos, el 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.

10. Provisiones para riesgos y gastos

Las variaciones de esta cuenta en el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

				Miles de euros
	Impuestos	Valor teórico contable negativo de sociedades filiales (Notas 3.c y 6.a)	Otros riesgos	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.173	22.249	701	24.123
Dotación	-	-	4.378	4.378
Pagos	-	-	(563)	(563)
Reversión	-	(6.967)	(138)	(7.105)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.173	15.282	4.378	20.833

La dotación del ejercicio corresponde a la constitución de provisiones que se han considerado necesarias por procedimientos iniciados contra la Sociedad y otros compromisos asumidos en relación con sociedades participadas enajenadas o liquidadas. (Nota 15.b)

La reversión del ejercicio ha sido abonada a ingresos extraordinarios (Nota 15.b) y está motivada por la desaparición del riesgo que justificó la creación de la provisión.

11. Obligaciones en circulación

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 corresponden a la emisión de obligaciones simples de 1955 por importe original de 300 miles de euros al tipo de interés del 6,75% anual. La emisión está garantizada por el patrimonio de la Sociedad y el importe pendiente al cierre del ejercicio tiene vencimientos anuales de importes iguales hasta el año 2007.

12. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

		Miles de euros	
	Límite	Dispuesto	
		A largo plazo	A corto plazo
Préstamo sindicado formalizado en 2004	170.000	140.000	-
Otros préstamos y pólizas de crédito	56.611	-	18.806
TOTAL	226.611	140.000	18.806

Durante el 2004 el Grupo Uralita refinanció su endeudamiento a largo plazo, cancelando de forma anticipada el préstamo sindicado firmado en junio de 2003 cuyo importe inicial era de 525 millones de euros. Dicha refinanciación se materializó a través de las dos operaciones financieras que se explican a continuación:



0H5758335

CLASE 8.ª

- Un préstamo sindicado a largo plazo (línea de crédito "revolving") formalizado en noviembre de 2004 con diversas entidades financieras españolas y extranjeras de primer nivel, instrumentándose a través de una línea de crédito de 170 millones de euros con vencimiento a 5 años, cuyo saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 140 millones de euros. Devenga un tipo de interés variable referenciado al euribor.
- Una colocación privada de bonos en Estados Unidos (Private Placement) a inversores institucionales del mercado americano, cuya formalización se materializó en noviembre de 2004 y se instrumentó en dos tramos, el primero a 7 años por valor de 104,8 millones de euros, y un segundo a 10 años por valor de 18,7 millones de euros (contravalor en euros a un tipo de cambio asegurado).

La colocación se realizó en dólares y a tipos de interés fijos del mercado americano, por lo que los riesgos de tipo de interés y cambio asociados a esta operación han sido cubiertos mediante los oportunos instrumentos de cobertura, estableciéndose un tipo de interés variable referenciado al euribor así como un tipo de cambio fijo para el intercambio de nacionales a vencimiento. Dicho tipo de cambio se fijó en 1,231. A efectos informativos, el tipo de cambio oficial del euro contra el dólar fijado por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2004 fue de 1,3621.

La operación se ha instrumentado a través de la sociedad Uralita BV radicada en Holanda y participada por Uralita, S.A. al cien por cien. Consecuentemente, esta deuda se incluye en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo" del balance de situación a 31 de diciembre de 2004 adjunto. (Nota 13).

Ambas operaciones incluyen estipulaciones relativas al cumplimiento de determinados parámetros financieros y de rentabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el grado actual y perspectivas de cumplimiento de los parámetros mencionados no dará lugar a ningún cambio significativo en las condiciones vigentes de los préstamos.

El resto de préstamos y créditos a corto plazo están contratados a un tipo de interés referenciado al euribor. Todas las deudas están garantizadas mediante garantía personal de la Sociedad.

13. Deudas con empresas del grupo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	A largo plazo	A corto plazo		
	Por préstamos recibidos	Por préstamos recibidos	Por otros conceptos	
Uralita BV	124.599	-	647	647
Yesos Ibéricos, S.A.	77.000	2.185	1.737	3.922
Aiscondel, S.A.	29.850	3.842	5.858	9.700
Uralita Tejados, S.A.	30.100	-	805	805
Fibrocementos NT, S.A.	19.000	2.112	703	2.815
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	15.800	3.830	306	4.136
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	9.800	9.033	196	9.229
Ursa International GmbH	-	-	16.540	16.540
Ursa Salgotarjan Rt.	10.900	2.482	252	2.734
Ursa Slovenija d.o.o.	11.629	-	276	276
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	7.018	2.446	124	2.570
Cerámiques Estructurals del Penedés, S.A.	-	4.347	47	4.394
Uralita Comercial Canarias, S.A.	2.900	-	44	44
Epe France, S.A.R.L.	500	2.387	45	2.432
Ursa CZ, s.r.o.	715	1.029	7	1.036
Ursa France, S.A.	-	1.240	81	1.321
Uralita Tejas, S.A.	-	1.270	15	1.285
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	-	1.163	55	1.218
Ursa Benelux, BVBA	-	671	10	681
Ursa Deutschland GmbH	-	358	151	509
Otros por importes inferiores a un millón de euros	1	746	846	1.592
TOTAL	339.812	39.141	28.745	67.886

La deuda con Uralita BV incluye a la financiación obtenida por el Grupo mediante la colocación privada de bonos en Estados Unidos, descrita en la Nota 12.

Dentro del epígrafe "Otros conceptos" se incluyen:

- Servicios prestados por Ursa Internacional GmbH.
- Cuenta a pagar a Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y Aiscondel, S.A. por la adquisición de terrenos (Nota 5).
- Intereses a pagar por los préstamos recibidos.

Los préstamos recibidos a corto plazo corresponden a deudas contraídas por el sistema de "cash-pooling" del Grupo Uralita.

Los préstamos están concedidos a un tipo de interés referenciado al euríbor.

14. Avales

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tenía recibidos avales de entidades bancarias por importe de 16,9 millones de euros; de este importe, 6,9 millones de euros se derivan de que Uralita, S.A. es cabecera del grupo consolidado fiscal; 10 millones corresponden a procedimientos abiertos contra la Sociedad y sus filiales para los que, en su caso, se han dotado las provisiones necesarias. El importe restante está relacionado con la actividad de la Sociedad.

15. Ingresos y gastos

a) Personal

El número medio de personas empleadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2004 fue de 182, con la siguiente distribución por categorías:

Directivos	32
Titulados, técnicos y mandos	74
Administrativos	76

b) Otros gastos e ingresos extraordinarios

La composición de estas rúbricas en el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Dotación a provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	4.378	-
Cancelación gastos de apertura del préstamo sindicado formalizado en 2003 (Nota 7)	3.339	-
Indemnizaciones por bajas de personal	1.231	-
Servicios extraordinarios prestados por sociedades filiales	1.808	-
Activación crédito fiscal de años anteriores (Nota 3.k)	-	70.620
Reversión de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	-	7.105
Otros	2.186	638
TOTAL	12.942	78.363

16. Situación fiscal

La base imponible estimada del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2004 es la siguiente:

			Miles de euros
Resultado neto del ejercicio			43.123
Impuesto sobre beneficios devengado			(2.217)
Resultado del ejercicio, antes de impuestos			40.906
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	20	71.047	
Diferencias temporales			
Originadas en el ejercicio	29.853	-	
Reversión de ejercicios anteriores	-	21.429	
Base imponible			(21.697)

Uralita, S.A. presenta declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades con la práctica totalidad de las sociedades filiales españolas en las que su participación es superior al 75% y, consecuentemente, la anterior base imponible será integrada junto con las bases imponibles provenientes de sociedades filiales (véase Nota 3.k).

El grupo fiscal consolidado, una vez considerado el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2004, mantiene bases imponibles negativas y otros créditos fiscales pendientes de compensación futura por un importe conjunto aproximado de 201.772 miles de euros, cuyo ejercicio límite de compensación será 2.018.



0H5758336

CLASE 8.ª

1 2 3 4 5 6 7 8 9 0

El crédito fiscal resultante por importe de 70.620 miles de euros ha sido activado en el ejercicio (véase nota 3.k) y constituye la mayor parte de las diferencias permanentes anteriores. Las diferencias temporales originadas en el ejercicio corresponden a dotaciones a provisiones que no tiene el carácter de deducible en dicho ejercicio, mientras que las disminuciones corresponden a la Reversión de ejercicios anteriores que no tuvieron el carácter de deducible.

Al 31 de Diciembre de 2004, Uralita, S.A. tiene abiertos a inspección los ejercicios 2001 a 2004, ambos inclusive. Los riesgos que pudieran derivarse por diferencias de interpretación con la inspección se estima que no tendrán un efecto significativo con respecto a la situación patrimonial de la Sociedad.

Deducción por reinversión

La Sociedad se acogió en el año 2001 a la Reinversión de Beneficios Extraordinarios recogida en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, que modificaba la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades por importe de 136 miles de euros, adquiriendo el compromiso de reinvertir el importe obtenido en la Venta de su Inmovilizado de Recoletos, 27 por importe de 2.825 miles de euros.

Durante el año 2002 la Sociedad enajenó Inmuebles en Alcalá de Guadaíra (Sevilla) y Cerdanyola del Vallés (Barcelona) por un importe conjunto de 5.303 miles de euros, obteniendo una renta con derecho a deducción por importe de 2.935 miles de euros.

En el año 2003 la Sociedad enajenó Inmuebles en Pamplona, Málaga y Córdoba por un importe conjunto de 5.314 miles de euros, obteniendo una renta con derecho a deducción de 2.615 miles de euros.

Durante el ejercicio 2002 se materializaron todas las reinversiones, por 13.442 miles de euros, en la adquisición efectuada al Grupo Alemán Pfeiderer de su División de Aislantes, en concreto en la compra de las Acciones de la Sociedad URSA Internacional, integrando en su Base Imponible el importe correspondiente al Beneficio diferido en 2001 de 136 miles de euros, y generando el derecho a la Deducción por Reinversión por un importe de 1346 miles de euros, estando a 31 de diciembre de 2004 pendiente de aplicar íntegramente.

En el año 2004 la Sociedad ha enajenado Inmuebles en Oleiros (La Coruña) y las Acciones de la Sociedad Promat Ibérica por un importe conjunto de 14.604 miles de euros, obteniendo una renta con derecho a deducción de 11.561 miles de euros, habiendo materializado la reinversión mediante la suscripción de Acciones en URSA Internacional y URSA Benelux.

Adicionalmente, Uralita ha materializado, en el año 2002, la Reinversión parcial comprometida por la Sociedad Teczone Española, por importe de 6.282 miles de euros, la Reinversión Total comprometida por la Sociedad Ursa Ibérica Aislantes en los años 2002 y 2003 por importe de 21.786 miles de euros y la Reinversión Total comprometida por la Sociedad Aiscondel, en el año 2003, por importe de 15.056 miles de euros, en la compra de Acciones de las Sociedades URSA Internacional y URSA Dammsysteme Austria. Igualmente durante el año 2004 ha materializado parcialmente diversas Reinversiones comprometidas por sus sociedades filiales.

17. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y otra información.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2004 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. han sido de 1.256 miles de euros en concepto de retribuciones dinerarias y en especie y 507 miles de euros en concepto de dietas según el siguiente detalle:

Miles de euros

	Consejo de Administración	Comité de Retribuciones y Nombramientos	Comité de Auditoria	TOTAL
Nefinsa	36	6	6	48
Caja Duero	36	6	-	42
Atalaya	36	-	6	42
D.Javier Serratosa Luján	72	-	-	72
D.Javier Echenique Landívar	36	12	6	54
D.José M.Serra Peris	36	-	6	42
D.Jesús Quintanal S.Emeterio	36	-	-	36
D.José I.Olleros Piñero	36	-	-	36
D.Iñigo Jodra Uriarte	36	-	-	36
D.José A. Carrascosa Ruiz	36	-	-	36
D.Javier González Ochoa	36	-	-	36
D.Alvaro Rodríguez-Solano Romero	27	-	-	27
TOTAL	459	24	24	507

De acuerdo con las estipulaciones de la Ley 26/2003 la Sociedad considera como su actividad principal la descrita en la Nota 1.

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de la entrada en vigor de la mencionada Ley 26/2003, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han mantenido 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 en sociedades distintas de las que forman el Grupo Uralita.

Como consecuencia de la incorporación de Nefinsa al accionariado y ante la necesidad de apoyar la gestión del Grupo Uralita, ambas entidades firmaron un contrato de prestación de servicios de gestión, cuyos términos fueron aprobados por el Comité de Retribuciones y Nombramientos, y la facturación correspondiente revisada por el Comité de Auditoria. La facturación de Nefinsa en el ejercicio 2004 ha ascendido a 91 miles de euros.

18. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2004:

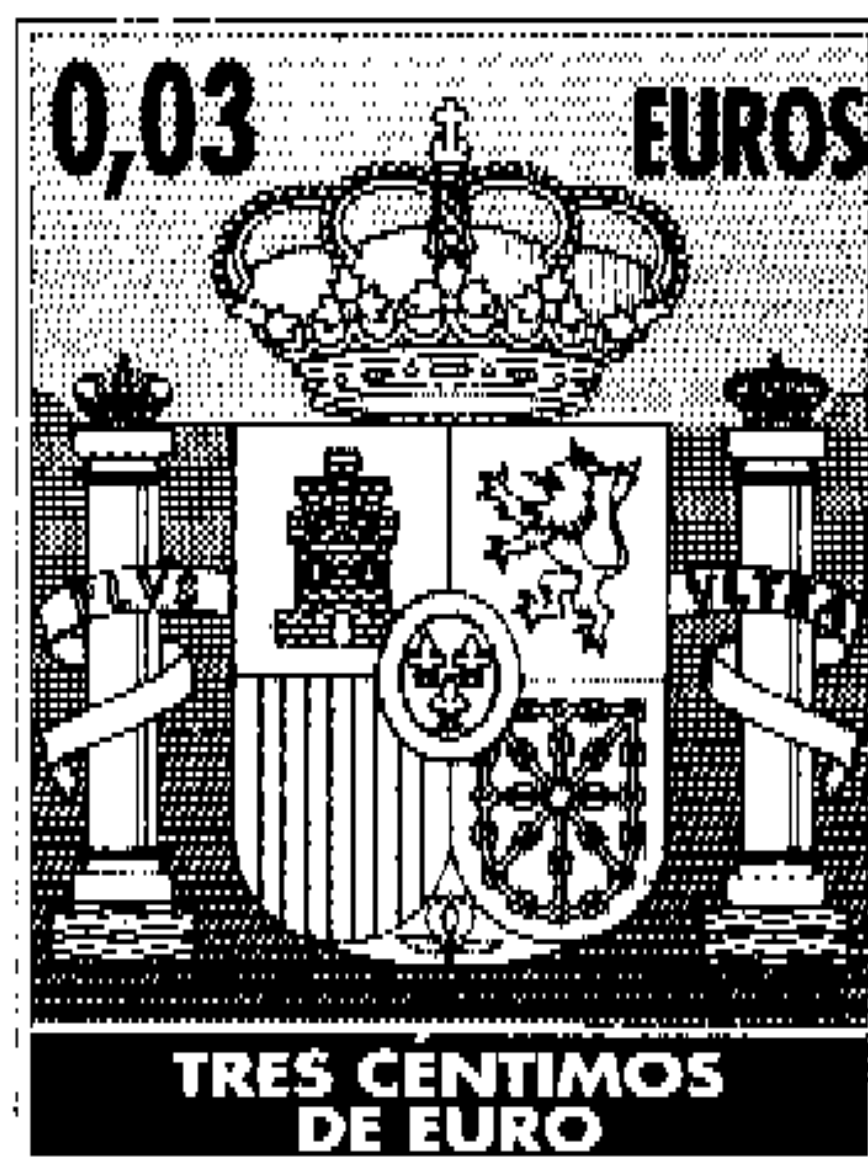
	Miles de euros
Reserva legal	4.312
Reservas de libre disposición	5.236
Dividendos	33.575
	43.123

19. Cuadro de financiación

En la página siguiente aparece el cuadro de financiación de Uralita, S.A. relativo a los ejercicios 2004 y 2003.



CLASE 8.^a



0H5758337

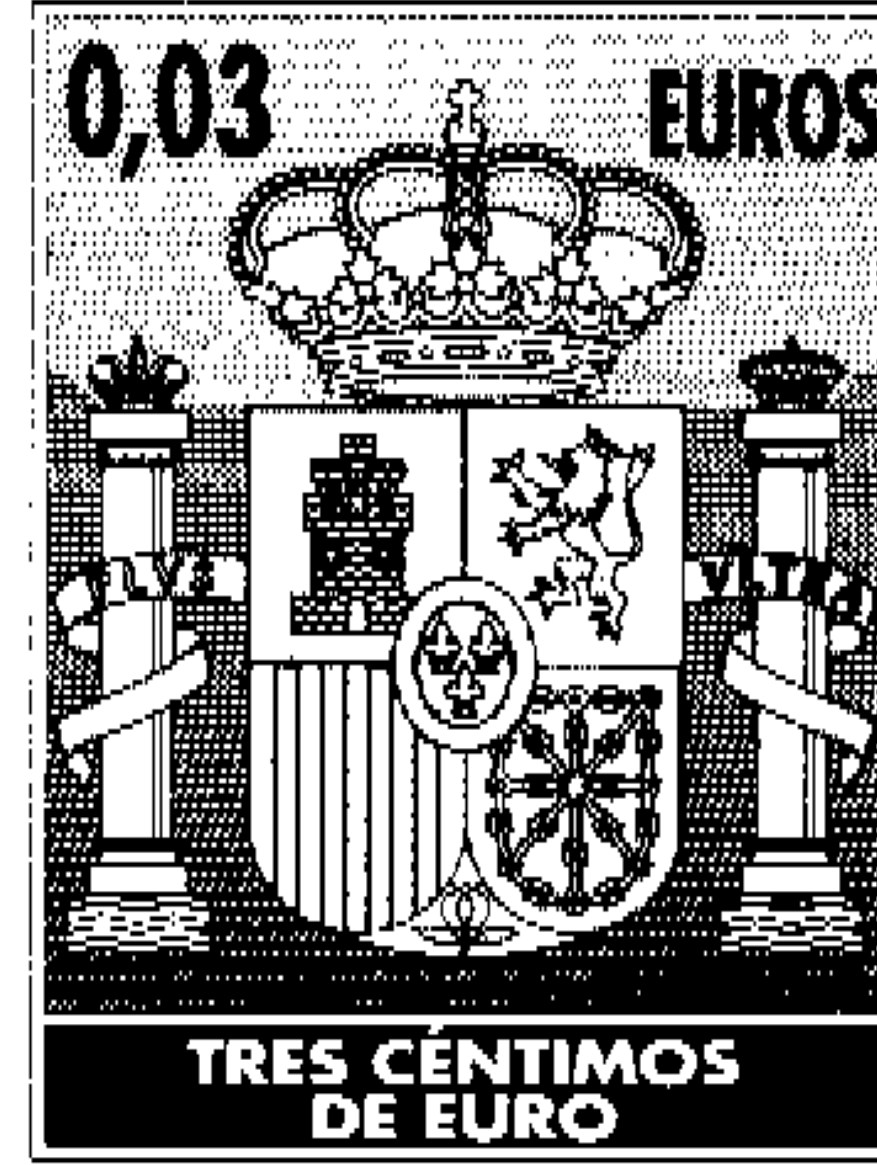
CUADRO DE FINANCIACION - URALITA, S.A.

Miles de euros

APLICACION	2004	2003	ORIGEN	2004	2003
RECURSOS APLICADOS A LAS OPERACIONES	-	10.635	RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	1.570	-
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.268	4.612	ENAJENACION DE INMOVILIZADO	21.386	11.022
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	73.163	146.033	Inmovilizaciones materiales	8.848	5.093
Inmovilizaciones inmateriales	3.602	141	Inmovilizaciones financieras		
Inmovilizaciones materiales	5.280	219	· Empresas del grupo	12.538	5.929
Inmovilizaciones financieras			· Empresas asociadas y otras	64.263	141.098
· Empresas del grupo	64.263	141.098	ENAJENACION DE ACCIONES PROPIAS	8.278	-
· Empresas asociadas y otras	18	4.575	CANCELACION ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	18	331
DIVIDENDOS	-	7.382	Deudores a largo	18	331
CANCELACION O TRASPASO A CORTO DE DEUDA A LARGO PLAZO	249.393	16	OBTENCION DE DEUDA A LARGO PLAZO	424.507	291.410
Obligaciones y préstamos bancarios	249.393	16	Empresas del grupo	283.018	42.032
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	563	-	Préstamos bancarios	140.000	249.375
			Otras deudas	1.489	3
			OTROS		392
TOTAL APLICACIONES	324.387	168.678	TOTAL ORIGENES	455.759	303.155
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento de capital circulante)	131.372	134.477			

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	AUMENTO (DISMINUCION)	
	2004	2003
Deudores	5.202	(49.233)
Acreedores	224.458	200.878
Inversiones financieras temporales	(98.292)	(17.157)
Tesorería	4	(11)
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	131.372	134.477

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2004	2003
Resultado neto del ejercicio	43.123	(80.733)
Gastos que no afectan al circulante		
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	881	1.852
Imputación de gastos a distribuir en varios ejercicios	4.394	2.695
Pérdida en enajenación de inmovilizado financiero	-	5.325
Provisiones de cartera de valores	46.354	59.259
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	4.378	6.838
Ingresos que no afectan al circulante		
Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	(7.409)	(4.543)
Beneficio en enajenación de participaciones en empresas	(10.176)	(721)
Beneficio por operaciones con acciones propias	(2.250)	-
Provisiones de cartera de acciones propias		(607)
Reversión de las provisiones para riesgos y gastos	(7.105)	-
Activación de crédito fiscal por pérdidas a compensar	(70.620)	-
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	1.570	(10.635)



0H5758338

CLASE 8.^a

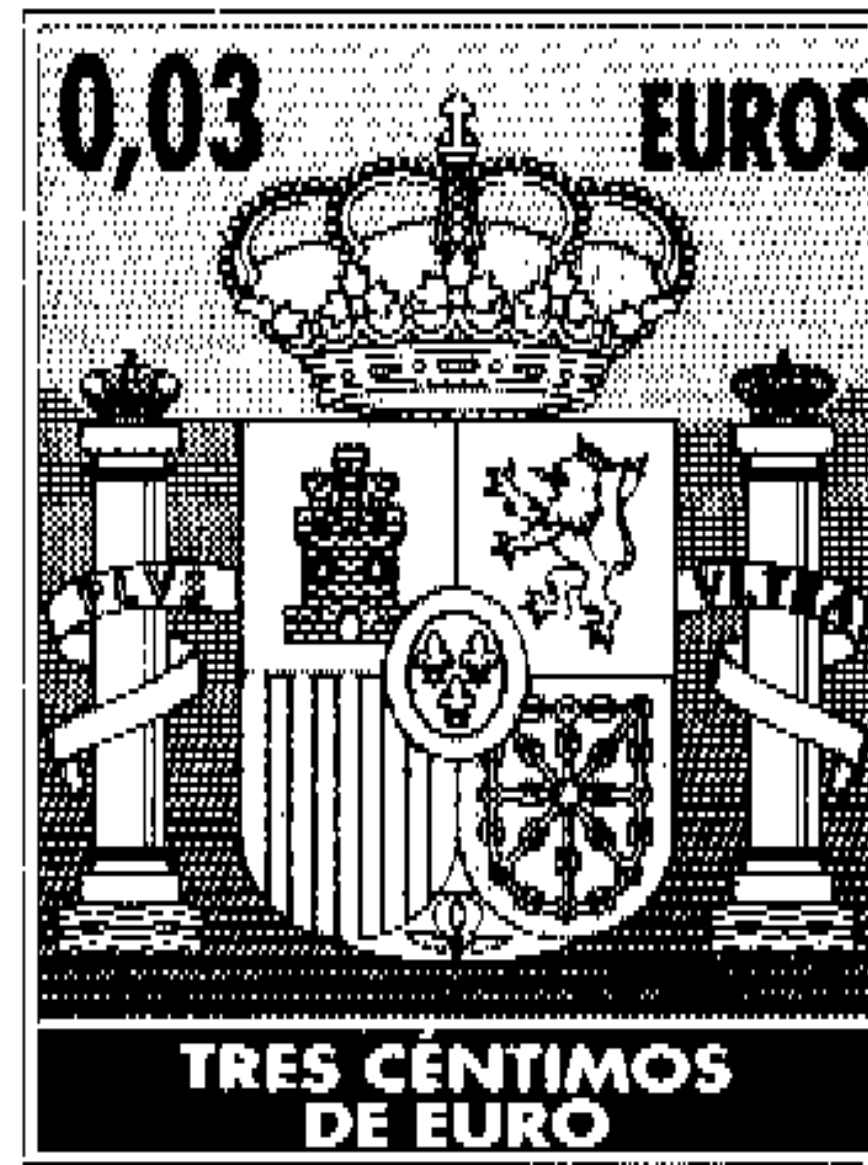
URALITA, S.A.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO DE 2004

La cuenta de pérdidas y ganancias de Uralita, S.A. correspondiente al ejercicio 2004 arroja un resultado de 43.123.224,61 euros de beneficio neto después de impuestos, que se propone sea distribuido de la siguiente forma:

	euros
Resultado del ejercicio 2004	43.123.224,61
A Reserva Legal	4.312.322,46
A Dividendo	33.574.967,19
A Reservas Voluntarias	5.235.934,96

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 0,17 euros por acción



0H5758339

CLASE 8.^aFIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las presentes Cuentas Anuales de URALITA,S.A. integradas por la Memoria, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como la Propuesta de Aplicación del Resultado, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 10 de Marzo de 2.005. Dichas Cuentas Anuales corresponden al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.004, estando extendidas en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente del 0H5758327 a la 0H5758339 incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

Presidente

Consejero

D. Javier Serratosa Luján

NEFINSA, S.A. (representada por
D. Pablo Serratosa Luján)

Consejero

Consejero

Atalaya Inversiones, S.R.L.. (representada
Por D. Juan Pedro Alvarez Giménez)Caja de Ahorros de Salamanca y Soria "Caja
Duero" (representada por D. Julio Feroso Garcia)

Consejero

Consejero

D. Javier Echenique Landiribar

D. José I. Olleros Piñero

Consejero

Consejero

D. Inigo Jodra Uriarte

D. José A. Carrascosa Ruiz

Consejero

Consejero

D. Jesús Quintanal San Emeterio

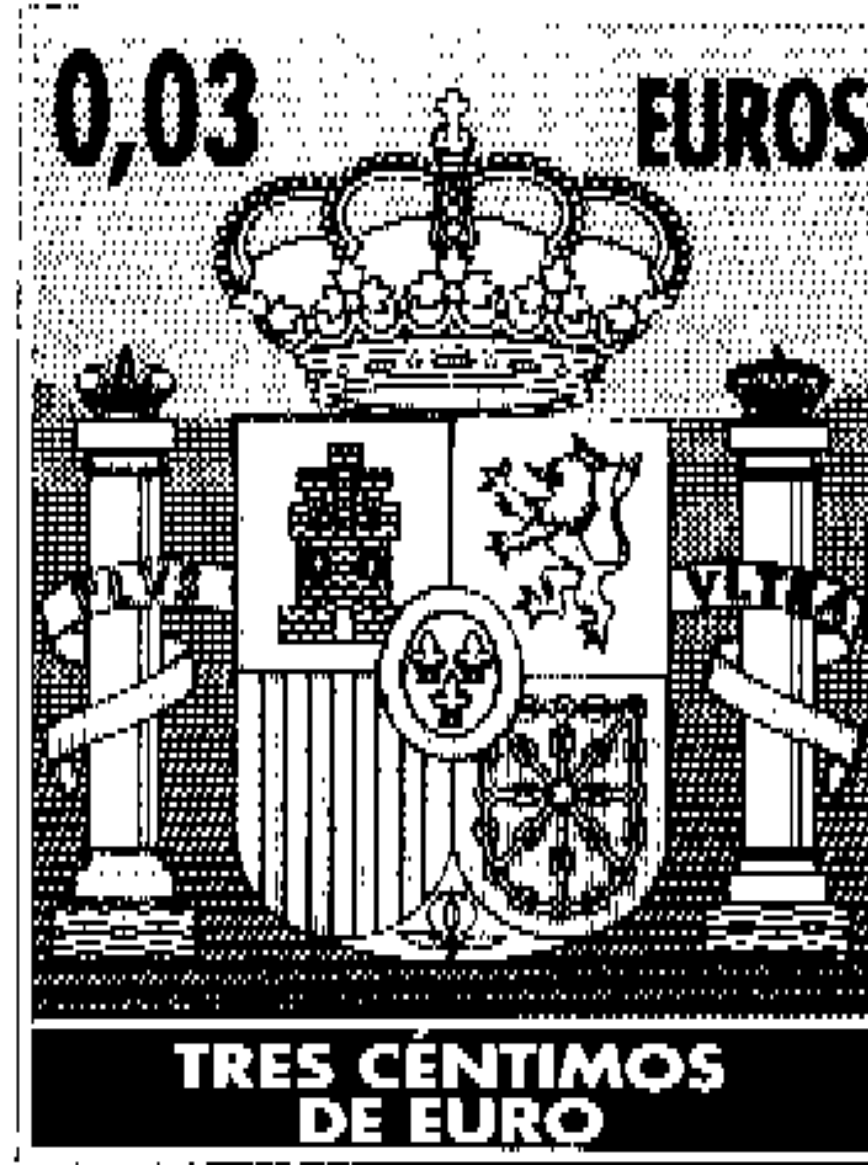
D. José Manuel Serra Peris

Consejero

Consejero- Secretario

D. Javier González Ochoa

Fdo. Alvaro Rodríguez Solano Romero



0H5758341

CLASE 8.^a

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

El presente Informe de Gestión de URALITA, S.A., ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 10 de Marzo de 2.005. Dicho Informe de Gestión corresponde al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.004, estando extendido en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas del 0H5758340 a la 0H5758341, incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

Presidente

Consejero

D. Javier Serratosa Luján

NEFINSA, S.A. (representada por
D. Pablo Serratosa Luján

Consejero

Consejero

Atalaya Inversiones, S.R.L. (representada
Por D. Juan Pedro Alvarez Giménez)

Caja de Ahorros de Salamanca y Soria "Caja
Duero" (representada por D. Julio Feroso García)

Consejero

Consejero

D. Javier Echenique Landiribar

D. José I. Olleros Piñero

Consejero

Consejero

D. Iñigo Jodra Uriarte

D. José A. Carrascosa Ruiz

Consejero

Consejero

D. Jesús Quintanal San Emeterio

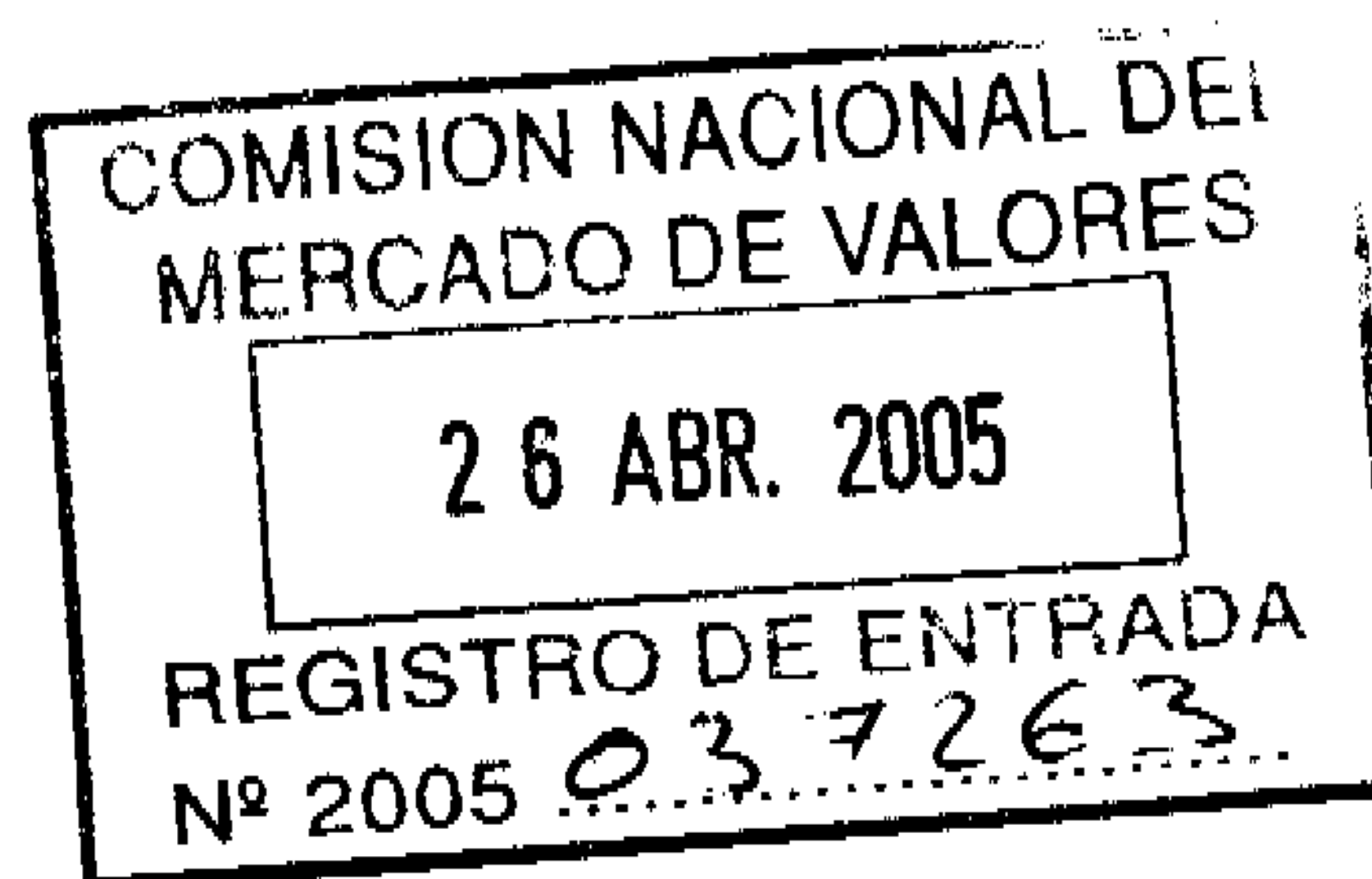
D. José Manuel Serra Peris

Consejero

Consejero- Secretario

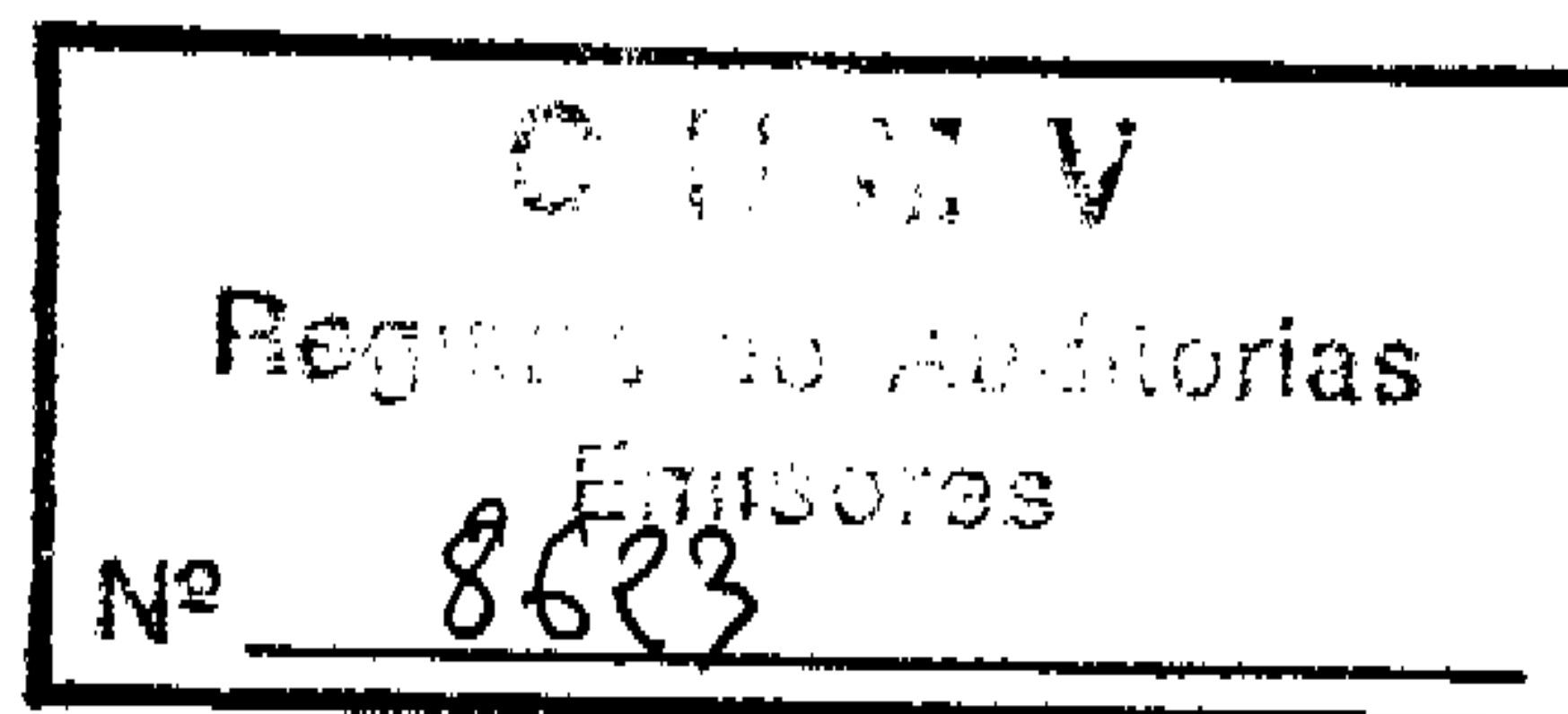
D. Javier González Ochoa

Fdo. Alvaro Rodríguez-Solano Romero



Uralita, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, junto con el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Uralita, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Uralita (formado por Uralita, S.A. y Sociedades Dependientes), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 25 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Uralita al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Eriandor Román

11 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

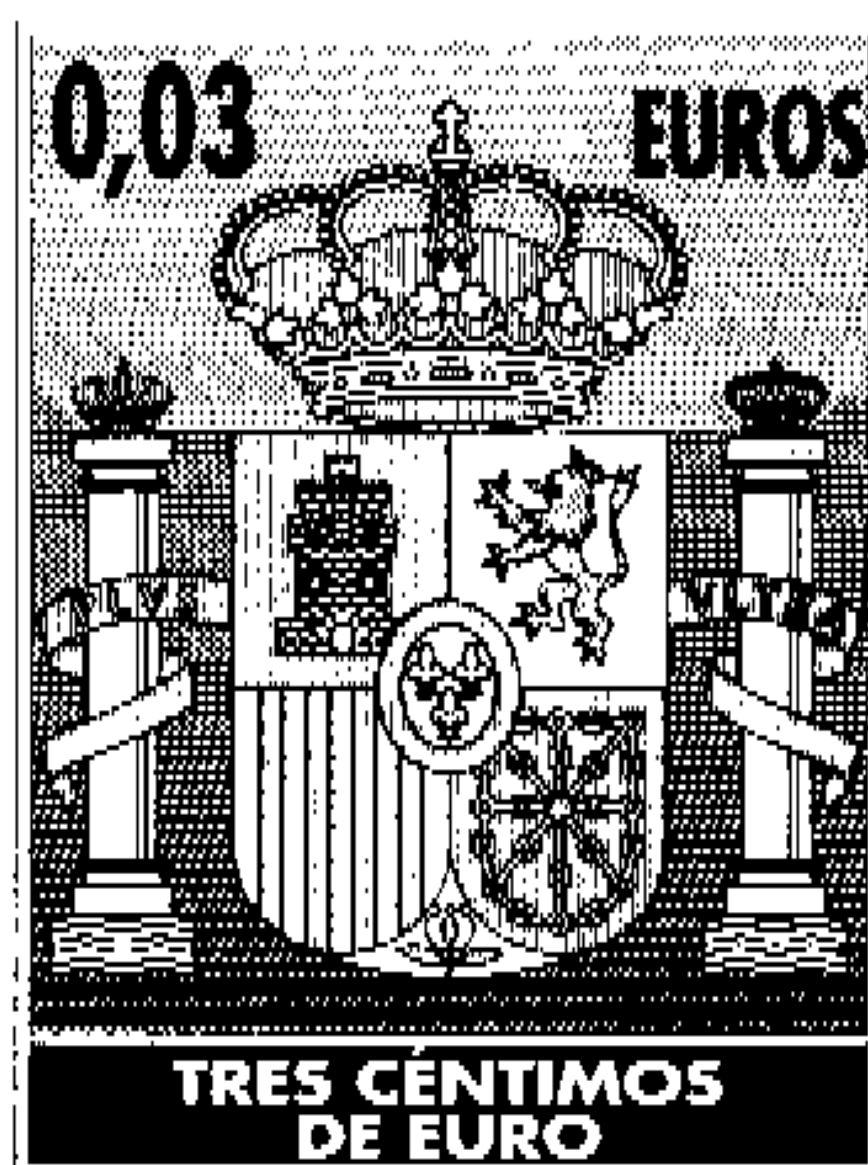
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2005** Nº **A1-002160**
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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



CLASE 8.^a



0H5758373

**URALITA, S.A. Y
SOCIEDADES FILIALES
(Grupo Uralita consolidado)**

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2004

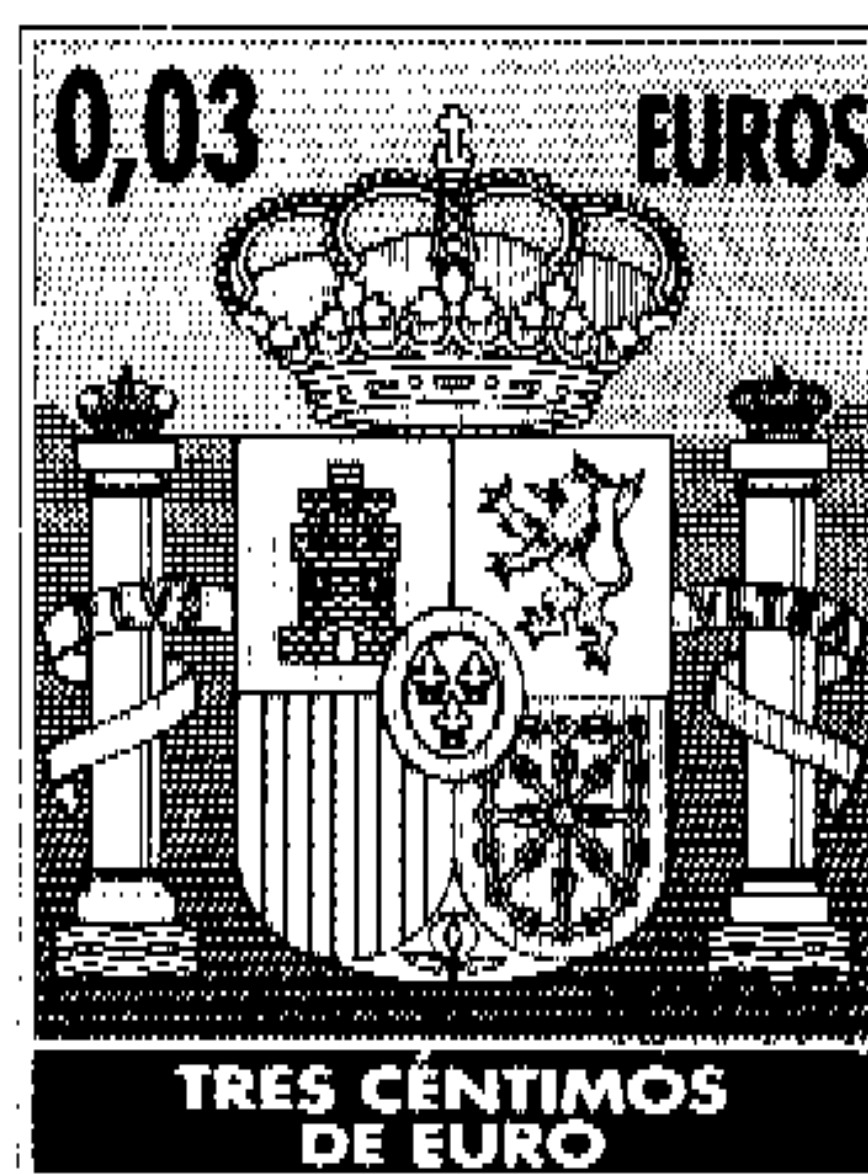
GRUPO URALITA
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE
ACTIVO

Cuentas	2004	2003
INMOVILIZADO	773.003	727.254
Gastos de establecimiento	1.762	3.366
Inmovilizaciones inmateriales	20.738	18.884
Gastos de investigación y desarrollo	9.946	10.366
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	14.584	13.466
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	20.265	13.386
Otro inmovilizado inmaterial	32.489	27.610
Amortizaciones	(56.546)	(45.944)
Inmovilizaciones materiales	676.182	694.758
Terrenos y construcciones	290.748	300.733
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.014.065	989.925
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	56.953	59.404
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	50.414	34.770
Otro inmovilizado	42.669	46.180
Amortizaciones	(778.667)	(736.254)
Inmovilizaciones financieras	74.321	4.218
Participaciones puestas en equivalencia	424	277
Cartera de valores a largo plazo	3.441	3.818
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.386	918
Otros deudores	343	828
Deudores por crédito fiscal	70.620	-
Provisiones	(1.893)	(1.623)
Acciones de la sociedad dominante	-	6.028
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	41.511	72.687
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.569	10.451
ACTIVO CIRCULANTE	336.458	411.577
Existencias	145.621	126.616
Comerciales	12.311	11.087
Materias primas y otros aprovisionamientos	50.892	44.044
Productos terminados y en curso	82.418	71.485
Deudores	177.848	261.829
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	121.010	188.525
Otros deudores	56.838	73.304
Inversiones financieras temporales	38	385
Otros créditos	38	385
Tesorería	11.985	20.590
Ajustes por periodificación	966	2.157
TOTAL ACTIVO	1.154.541	1.221.969

Las notas números 1 a 23 descritas en la memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004



CLASE 8.^a



0H5758374

PASIVO

miles de euros

Cuentas	2004	2003
FONDOS PROPIOS	384.163	339.708
Capital suscrito	142.200	142.200
Prima de emisión	112.027	112.027
Reservas de la sociedad dominante	(33.852)	46.881
Reserva legal	23.707	23.707
Reserva por acciones de la sociedad dominante	-	6.028
Reserva por ajuste del capital a euros	185	185
Reservas de libre disposición y resultados negativos de ejercicios anteriores	(57.744)	16.961
Reservas en sociedades consolidadas	152.209	112.317
Diferencias de conversión	(31.712)	(31.786)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	43.291	(41.931)
Pérdidas y ganancias consolidadas	58.630	(26.389)
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(15.339)	(15.542)
SOCIOS EXTERNOS	100.923	95.508
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	-	870
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14.063	15.036
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	46.001	15.071
ACREEDORES A LARGO PLAZO	278.643	268.405
Obligaciones no convertibles	123.522	56
Deudas con entidades de crédito	141.066	251.733
Otras deudas	14.055	16.616
ACREEDORES A CORTO PLAZO	330.748	487.371
Obligaciones no convertibles	17	16
Deudas con entidades de crédito	31.857	211.171
Acreedores comerciales	159.321	138.185
Otras deudas no comerciales	137.287	133.202
Ajustes por periodificación	2.266	4.797
TOTAL PASIVO	1.154.541	1.221.969

GRUPO URALITA
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS
EJERCICIOS
DEBE

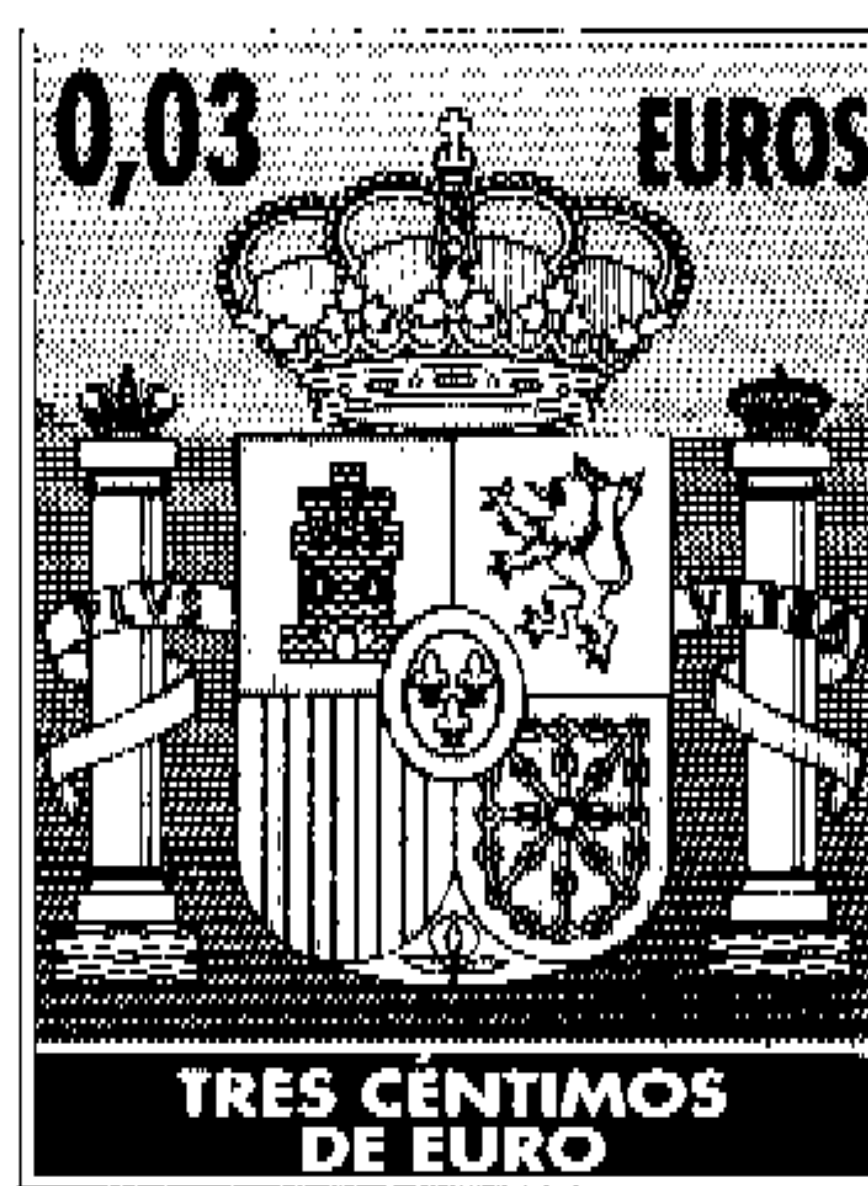
Cuentas	2004	2003
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	5.493
Aprovisionamientos	560.232	543.310
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	179.123	192.890
b) Cargas sociales	54.846	57.128
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	82.397	90.333
Variación de provisiones de tráfico	2.453	5.670
Otros gastos de explotación	345.228	356.629
BENEFICIO DE EXPLOTACION	107.382	71.721
<hr/>		
Gastos financieros:		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	25.106	33.986
Diferencias de cambio negativas	4.459	11.827
<hr/>		
Amortización del fondo de comercio de consolidación	4.530	5.848
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	327	483
<hr/>		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	80.246	30.415
<hr/>		
Pérdida en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	4.500	10.371
Variación de la provisión por depreciación de la cartera de valores	289	290
Pérdida en enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	11.676
Gastos o pérdidas extraordinarias	90.821	63.717
<hr/>		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	6.900	
<hr/>		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	87.146	(1.548)
Impuesto sobre beneficios	28.516	24.841
<hr/>		
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	58.630	(26.389)
<hr/>		
Resultado atribuido a socios externos	15.339	15.542
<hr/>		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	43.291	(41.931)

Las notas números 1 a 23 descritas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004



CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS



0H5758375

HABER

miles de euros

Cuentas

2004 2003

Importe neto de la cifra de negocios	1.315.987	1.314.556
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	10.639	-
Trabajos efectuados para el inmovilizado	171	2.155
Otros ingresos de explotación	4.864	6.463

Ingresos financieros:

Otros intereses e ingresos	2.764	1.187
Diferencias de cambio positivas	4.375	9.452

RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

22.426 35.174

Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia

147 199

Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	19.857	25.373
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero	81	-
Beneficio por operaciones con acciones de la sociedad dominante	2.250	-
Variación de la provisión por depreciación de acciones de la sociedad dominante	-	607
Beneficio en enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	5.867	-
Ingresos o beneficios extraordinarios	74.455	28.111

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

31.963

GRUPO URALITA CONSOLIDADO

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

1. Actividad

Uralita, S.A. (en adelante Uralita, S.A., "la Sociedad" o "la Matriz") es cabecera de un grupo de sociedades que, en su conjunto, tiene por objeto:

- La fabricación y comercialización de productos para la construcción, en su más amplio sentido, y de primeras materias relacionadas.
- La obtención, transformación y comercialización de productos químicos y sus derivados, así como de sus materias primas.

La Sociedad fue constituida el 6 de agosto de 1920 y tiene su domicilio social en Madrid, calle de Mejía Lequerica nº 10.

2. Sociedades consolidadas

Las sociedades filiales han sido clasificadas como "dependientes", o "asociadas" en virtud de lo dispuesto en los artículos 2, 4 y 5 de las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, incluidas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global y las sociedades asociadas se han consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Para la totalidad de las sociedades integradas en el perímetro de consolidación las cuentas anuales utilizadas en el proceso son las referidas al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

Sociedades incluidas en la consolidación por sectores de actividad	Domicilio	Importe particip. (miles de €)	% s/ Capital (**)	Sociedad titular de la participación
SOCIEDAD CABECERA URALITA, S.A.	Madrid	Matriz		
AISLANTES				
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	D Barcelona	41.319	100,00%	Uralita
Ursa Italia S.R.L.	D Italia	2.851	100,00%	Ursa Ibérica Aislantes
Ursa France, S.A.	D Francia	-	100,00%	Ursa Ibérica Aislantes
Poliglás France Industrie, S.A.	D Francia	-	100,00%	Ursa France
Ursa U.K. LTD.	D Inglaterra	15	100,00%	Ursa Ibérica Aislantes
Ursa International GmbH	D Alemania	14.253	100,00%	Uralita
Ursa Eslovenija, d.o.o.	D Eslovenia	29.000	100,00%	Ursa Dämmsysteme Austria
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o.	D Bosnia	13	100,00%	Ursa Eslovenija
Ursa Beograd d.o.o.	D Yugoslavia	18	100,00%	Ursa Eslovenija
Ursa Novoterm Zagreb d.o.o.	D Croacia	140	100,00%	Ursa Eslovenija
Ursa Dämmsysteme Austria GmbH	D Austria	46.249	100,00%	Uralita
Ursa CZ s.r.o	D Chequia	943	100,00%	Uralita
Ursa SK s.r.o	D Eslovaquia	-	100,00%	Uralita
Ursa Benelux BVBA	D Belgica	-	100,00%	Uralita
Ursa Deutschland GmbH	D Alemania	26.025	100,00%	Ursa International
Ursa Salgótarjáni Üveggyapot RT.	D Hungría	20.811	100,00%	Uralita y Ursa Eslovenija
TOO Ursa Kazakhstan	D Kazajistán	-	100,00%	Ursa Chudowo
OÜ Pfeleiderer Baltic	D Estonia	2	100,00%	Ursa Chudowo
OOO Ursa Serpuchow	D Rusia	13.507	100,00%	Uralita y Ursa Chudowo
OAD Ursa Chudowo	D Rusia	35.342	91,70%	Uralita
Ursa Enterprise	D (*) Ucrania	-	100,00%	Ursa International
UPD OAO Ursa Chudovo	D Ucrania	1	100,00%	Ursa Chudowo
Ursa Eurasia LLC	D (*) Rusia	-	100,00%	Uralita
Ursa Polska Sp. z.o.o.	D Polonia	8.124	100,00%	Ursa Salgotarjan
Ursa Romania SRL	D Rumanía	3	100,00%	Ursa Salgotarjan
Ursa Swiss GmbH	D Suiza	13	100,00%	Ursa International y Ursa Deutschland



0H5758376

CLASE 8.^a

2004

Sociedades incluidas en la consolidación por sectores de actividad	Domicilio	Importe particip. (miles de €)	% s/ Capital (**)	Sociedad titular de la participación	
SISTEMAS DE TUBERIAS					
Uralita Sistemas de Tuberias, S.A.	D	Madrid	34.422	100,00%	Uralita
Uralita Comercial Canarias, S.A.	D	Madrid	601	100,00%	Uralita S. de T.
Lusofane, S.A.	D	Portugal	2.607	99,94%	Uralita S. de T.
Aquatecnic Sistemas, S.A.	D	Madrid	841	70,00%	Uralita S. de T.
Epe France, S.A.R.L.	D	Francia	1.427	100,00%	Uralita S. de T.
Sistemas de Filtrado y Tratamiento de Fluidos	A	Barcelona	171	49,00%	Uralita S. de T.
TEJADOS Y CUBIERTAS					
Uralita Tejas, S.L.	D	Madrid	10.232	100,00%	Uralita
Uralita Tejados, S.A.	D	Madrid	30.828	53,00%	Uralita Tejas
Uralita Industria e Comercio, Ltda. (TEJAS DE BRASIL)	D	Brasil	46.737	100,00%	Uralita Tejas
Maristela Industria e Comercio, Ltda.	D	Brasil	1.568	100,00%	Tejas de Brasil
Lusoceram Empreendimentos Cerámicos, S.A.	D	Portugal	7.413	99,93%	Uralita Tejados
Uralusa Instalações e Montagens, S.L.	D	Portugal	75	100,00%	Lusoceram
Cerámiques Estructurals del Penedés S.A.	D	Barcelona	4.879	100,00%	Uralita Tejas
Cerámiques Estructurals de Llinars, S.A.	D	Barcelona	12.416	100,00%	C.E. Penedés
Cerámiques Estructurals Manresanas, S.A.	D	Barcelona	3.258	100,00%	C.E. Penedés
Materiales y Cubiertas Caolita, S.A.	D	Valencia	77	100,00%	Uralita Tejados
Fibrocementos NT, S.A.	D	Madrid	43.510	100,00%	Uralita
Rocmat, E.U.R.L.	D	Francia	113	100,00%	Fibrocementos NT
Teczone Española, S.A.	D	Madrid	7.610	100,00%	Uralita
YESOS					
Yesos Ibéricos, S.A.	D	Madrid	25.752	59,31%	Uralita
Episa, S.L.	D	Portugal	2	100,00%	Yesos Ibéricos
Intergyps, S.A.	A	Barcelona	-	51,00%	Yesos Ibéricos
Intergyps France, S.A.	A	Francia	253	51,00%	Yesos Ibéricos
QUIMICA					
Aragonesas Industrias y Energia, S.A.	D	Madrid	65.893	100,00%	Uralita
Aragonesas Derivados Electrolíticos Levante, S.A.	D	Barcelona	17.854	100,00%	Uralita
Aiscondel S.A.	D	Barcelona	62.460	100,00%	Uralita
Asanefi, A.E.I.E.	D	Barcelona	476	52,50%	Aiscondel
OTRAS SOCIEDADES					
Uralita Holding BV.	D (*)	Holanda	1.132	100,00%	Uralita
Uralita B.V.	D (*)	Holanda	20	100,00%	Uralita Holding BV
Electroquímica Andaluza, S.A.	D	Madrid	-	75,49%	Uralita
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	D	Barcelona	705	100,00%	Uralita

D: Sociedades dependientes, consolidadas por el método de integración global

A: Sociedades asociadas, consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia

(*) Incorporaciones del ejercicio 2004

(**) Porcentaje de participación de la sociedad consolidada titular de la participación

Las variaciones más significativas en el perímetro de consolidación que han tenido lugar en el ejercicio 2004 ha sido la salida de la sociedad Promat Ibérica, S.A. por venta de la correspondiente participación a entidades ajenas al Grupo (Nota 18.f). La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta incluye las operaciones de dicha sociedad hasta el momento de la venta.

3. Distribución del resultado de la sociedad Matriz

Uralita, S.A. ha obtenido en el ejercicio 2004 un beneficio de 43.123 miles de euros para el que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución:

	Miles de euros
Reserva legal	4.312
Reservas de libre disposición	5.236
Dividendos	33.575
	43.123

Bases de presentación y consolidación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas por los Administradores de Uralita, S.A. y se han preparado a partir de los registros de la contabilidad de Uralita, S.A. y sus sociedades filiales, cuyas cuentas anuales individuales se formulan por los Administradores de cada sociedad, presentándose de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley 19/1989, de 25 de julio, R.D. 1564/1989 de 22 de diciembre, R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre y R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y del grupo consolidado.

Las cuentas anuales individuales de Uralita, S.A. y de las sociedades filiales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores no esperan que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

b) Principios de consolidación

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado los siguientes criterios básicos de homogeneización sobre la presentación de las cuentas anuales individuales de las sociedades del grupo y asociadas:

- Homogeneización temporal
- Homogeneización valorativa
- Homogeneización en la agrupación y presentación

Adicionalmente, se han eliminado en el proceso de consolidación todos los débitos y créditos recíprocos entre sociedades consolidadas, así como las transacciones que los han originado y sus correspondientes resultados, siempre que éstos no hayan sido realizados frente a terceros.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en los fondos propios y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presentan en el epígrafe "Socios externos" de los balances de situación y "Resultado atribuido a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias, respectivamente.

Los activos y pasivos de sociedades radicadas en países distintos al área euro han sido convertidos a euros utilizando el método del tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias surgidas con los tipos de cambio históricos aplicados a los saldos de capital y reservas y con los tipos de cambio medios del ejercicio 2004 utilizados para las cuentas de pérdidas y ganancias, se muestran como "Diferencias de conversión" en el capítulo de "Fondos propios", después de considerar su impacto en los socios externos (Notas 12 y 13).

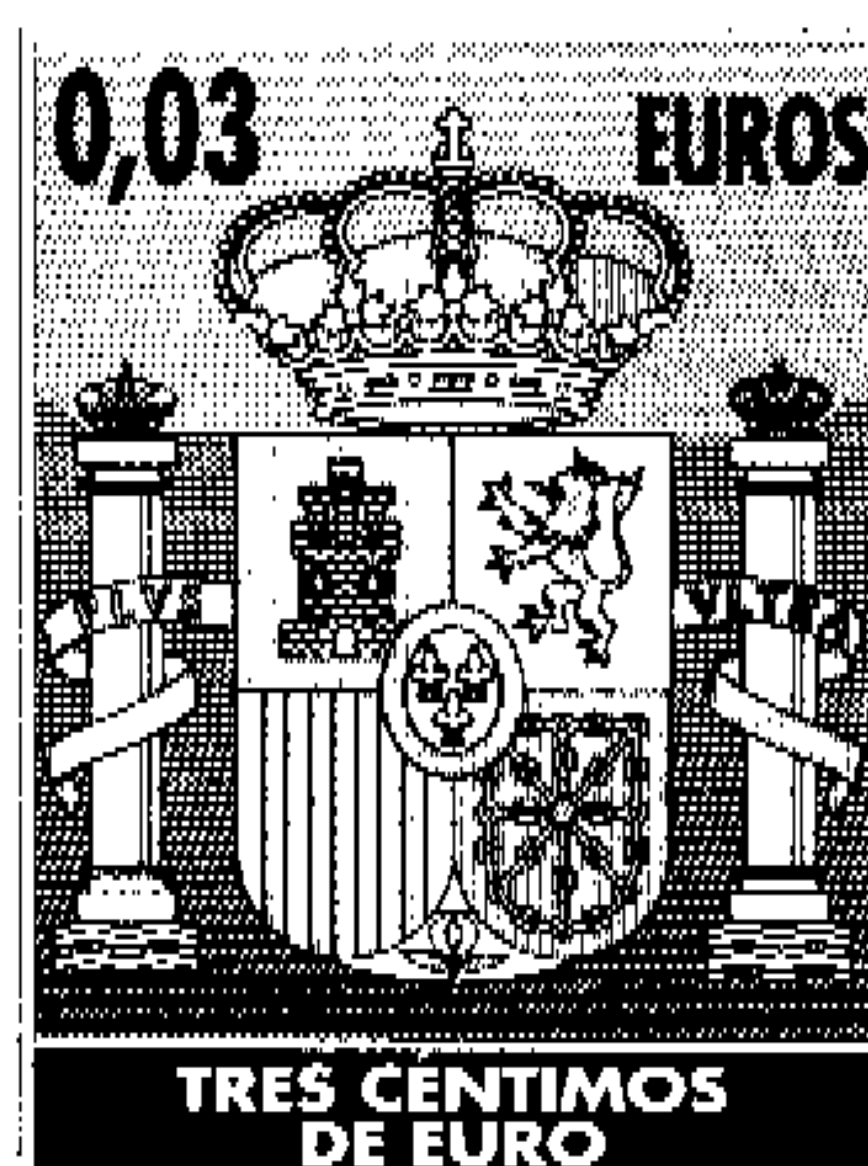
c) Auditoria externa

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el grupo Uralita, S.A. y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han ascendido a 900 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2004 a 339 miles de euros.

d) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).



0H5758377

CLASE 8.ª

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución; a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- Debido a lo exigido por la NIIF 1, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el grupo preparará conforme a la citada normativa, 31 de diciembre del ejercicio 2005 en el caso del Grupo.
- Existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por el Grupo.

5. Normas de valoración

Las principales normas de valoración, aplicadas en forma homogénea por todas las sociedades consolidadas, utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de ampliación de capital y los de primer establecimiento y puesta en marcha, y están contabilizados por los costes incurridos. Se amortizan linealmente en cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Se incluyen en esta cuenta:

- Los gastos de investigación y desarrollo de los proyectos que la Dirección de las sociedades consolidadas considera que tienen motivos fundados de éxito técnico y de rentabilidad económico comercial futura y las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares. Estos conceptos están valorados al precio de adquisición o por los costes incurridos en el caso de que sean desarrollados por la empresa y se amortizan linealmente en cinco años.
- Determinadas aplicaciones informáticas en funcionamiento, valoradas a su coste de adquisición e implantación y que se amortizan linealmente en tres años.
- Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero que se contabilizan por el coste del bien, sin incluir gastos financieros, y se amortizan linealmente en el periodo de vida útil estimada.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material de Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Yesos Ibéricos, S.A. y Uralita Tejados, S.A. se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (Véanse Notas 8 y 12.d).

En el resto de sociedades consolidadas el inmovilizado adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado al precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Adicionalmente, se incluyen como inmovilizaciones materiales las asignaciones efectuadas de diferencias positivas de consolidación surgidas en la adquisición de sociedades. Al 31 de diciembre de 2004, éstas ascienden a un importe neto de 28.780 miles de euros.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que las sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

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

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

d) Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

La cartera de valores a largo plazo (inversiones en sociedades no consolidables) está valorada al coste de adquisición minorado, en su caso, por el exceso del coste sobre el valor teórico contable al cierre del ejercicio, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan al cierre del ejercicio, o al valor de realización cuando éste se estima inferior.

e) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio de consolidación se origina como diferencia positiva entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades filiales consolidadas y el valor teórico contable de las mismas en el momento de la adquisición, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos, con el límite del porcentaje de participación.

El fondo de comercio se amortiza linealmente a lo largo del periodo, en ningún caso superior a 20 años, en que se estima más viable la contribución a los beneficios del Grupo, de las sociedades adquiridas. Este periodo es ajustado o el fondo de comercio cancelado, en aquellos casos en que se modifican las expectativas de recuperación o cuando se produce una pérdida notoria del valor del fondo de comercio adquirido (Nota 9). En la totalidad de los casos el periodo de amortización considerado es de 20 años.

En aquellos casos en que las diferencias entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de las sociedades adquiridas son negativas, estas diferencias se muestran en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" para su reversión futura cuando se pongan de manifiesto los hechos que las originaron.



0H5758378

CLASE 8.^a

DE GASTOS

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluye:

- Los gastos de formalización de deudas, que se amortizan en el periodo de vigencia de la deuda.
- Los intereses no devengados de pagarés y contratos de arrendamiento financiero, que se amortizan en el periodo de vigencia del préstamo o contrato, de acuerdo con un método financiero.
- Otros gastos de proyección plurianual que se imputan a resultados en el periodo de su proyección económica.

g) Deudores a largo y corto plazo

Todos los créditos se registran por el importe de la contraprestación entregada, e incluyen el importe de las deudas en cuenta y las formalizadas en efectos, estén en cartera o descontados pendientes de vencer.

Los saldos se presentan una vez deducidas las partidas incobrables, ya que las sociedades siguen el criterio de dar de baja en las cuentas los importes estimados no recuperables.

Los saldos de clientes se presentan netos de los importes cobrados por anticipado consecuencia de las operaciones de titulación descritas en la nota 11.

h) Existencias

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

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

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

i) Provisiones para complemento de pensiones de jubilación

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

En el ejercicio 2004 y ejercicios anteriores las sociedades contrataron con compañías de seguros españolas, ajenas al grupo, la cobertura externa de las mencionadas obligaciones. Mediante estos contratos está garantizado el pago de dichas obligaciones hasta su total extinción, sin que existan costes adicionales para las sociedades, excepto, en el caso de Uralita, S.A., los derivados de cambios en las estimaciones de las variables salario y pensiones de la Seguridad Social.

Para el personal de la sociedad filial consolidada Aragonesas, Industrias y Energía, S.A. se mantiene una entidad (Montepío de Previsión) de carácter autónomo cuyos fines consisten en la prestación de complementos de jubilación, viudedad, orfandad e invalidez a sus afiliados. La responsabilidad de esta sociedad en relación con este Montepío está limitada a las contribuciones que realice al mismo. La afiliación es obligatoria para los empleados.

Las dotaciones a esta institución consisten en la aportación de un porcentaje equivalente al 11% del sueldo bruto (con exclusión de los costes de la Seguridad Social) de los empleados adscritos al Montepío. De este porcentaje, el 3% es a cargo de los empleados y el 8% restante es aportado gratuitamente por la sociedad. Dentro del capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2004 se incluye un importe de 1.243 miles de euros por las aportaciones efectuadas en el ejercicio.

De acuerdo con un estudio actuarial preparado por una sociedad independiente, las reservas del Montepío al 31 de diciembre de 2004 cubren la totalidad tanto del pasivo derivado de las diferentes prestaciones de las que es beneficiario el personal jubilado, como del pasivo devengado por el personal en activo a dicha fecha.

Para las sociedades consolidadas extranjeras el pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2004 incluye en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" los importes que se consideran suficientes para cubrir los compromisos devengados a dicha fecha por este concepto. (Nota 14).

j) Indemnizaciones por bajas

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de satisfacer indemnizaciones a los empleados que sean despedidos sin causa justificada. Los costes por estas indemnizaciones se registran en el ejercicio en que se acuerda el despido con los respectivos empleados. A 31 de diciembre de 2004 los pasivos correspondientes a planes de despido en curso se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto.

k) Provisiones para riesgos y gastos

La política del grupo es establecer las provisiones oportunas para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas obligaciones pendientes que sean susceptibles de cuantificación objetiva. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Representan, fundamentalmente, la estimación de la Dirección del grupo de las pérdidas no realizadas por enajenación de activos, los costes a incurrir como consecuencia de las reestructuraciones a realizar en las sociedades consolidadas para adecuar la plantilla a las necesidades de personal en las distintas plantas, la estimación de los costes futuros a incurrir por tratamiento de residuos, etc.

l) Deudas a largo y corto plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio, calculados siguiendo un método financiero.

Las diferencias de cotización, de futuros y otros instrumentos similares empleados como cobertura, que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de las mismas se contabilizan periodificando los beneficios o quebrantos generados de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

m) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de las monedas extranjeras distintas al euro y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento o, en su caso, al tipo de cambio asegurado.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios; las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

ñ) Impuesto sobre beneficios

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



0H5758379

CLASE 8.ª

INDETERMINADO

Uralita, S.A. tributa por el impuesto de sociedades en régimen de declaración consolidada con la práctica totalidad de sus filiales españolas en las que tiene una participación superior al 75%. Las estimaciones de generación de beneficios en las sociedades que integran el grupo fiscal consolidado garantizan la compensación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2004. En consecuencia, la Sociedad ha decidido contabilizar como ingreso extraordinario del ejercicio 2004 el beneficio fiscal derivado de la compensación y aplicación futura de bases imponibles negativas y deducciones disponibles. El importe correspondiente se muestra en la rúbrica "Deudores por crédito fiscal" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 adjunto.

Los balances de situación adjuntos recogen en el epígrafe "Otros deudores" del capítulo "Deudores" el efecto impositivo de las diferencias temporales que se producen en relación con los complementos de pensiones por jubilación y otros conceptos, que se considera revertirán en ejercicios futuros.

o) Subvenciones de capital

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

Dichas subvenciones se encuentran registradas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

p) Situación medioambiental

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

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

6. Gastos de establecimiento

El resumen de transacciones en esta cuenta es el siguiente:

	Miles de euros			
	Gastos de constitución	Gastos de ampliación de capital	Gastos de puesta en marcha	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2003	736	473	2.157	3.366
Adiciones	1	155	284	440
Amortización y cancelación extraordinaria	(467)	(86)	(2.260)	(2.813)
Reclasificaciones y otros	(101)	(358)	1.228	769
Saldo al 31 de diciembre de 2004	169	184	1.409	1.762

La cancelación extraordinaria corresponde al saneamiento de gastos activados en años anteriores relativos a las sociedades consolidadas radicadas en Brasil.

7. Inmovilizaciones inmateriales

El resumen de transacciones en las diferentes cuentas de inmovilizaciones inmateriales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

Miles de euros

	Gastos de I+D	Patentes, licencias y marcas	Derechos sobre bienes en "leasing"	Otro inmovilizado inmaterial (*)	TOTAL
COSTE					
Saldo al 31 de diciembre de 2003	10.366	13.466	13.386	27.610	64.828
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	(81)	(81)
Adiciones	-	966	3.700	5.149	9.815
Retiros por venta	(326)	(1)	(1)	(438)	(766)
Trasposos	-	25	-	(25)	-
Otros	(94)	128	3.180	274	3.488
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9.946	14.584	20.265	32.489	77.284
AMORTIZACION ACUMULADA					
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.780	6.346	8.430	23.388	45.944
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	(65)	(65)
Dotación	874	873	2.307	4.940	8.994
Retiros por venta	(276)	(1)	(50)	(42)	(369)
Trasposos	246	850	1.310	(2.406)	-
Otros	(1)	(26)	893	1.176	2.042
Saldo al 31 de diciembre de 2004	8.623	8.042	12.890	26.991	56.546

(*) Incluye principalmente aplicaciones informáticas

La rúbrica "Otros" incluye como concepto más importante la contabilización de acuerdo con normas contables españolas de ciertos contratos de arrendamiento financiero suscritos por la sociedad Ursa Polska Sp. z.o.o. radicada en Polonia.

Las características del conjunto de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

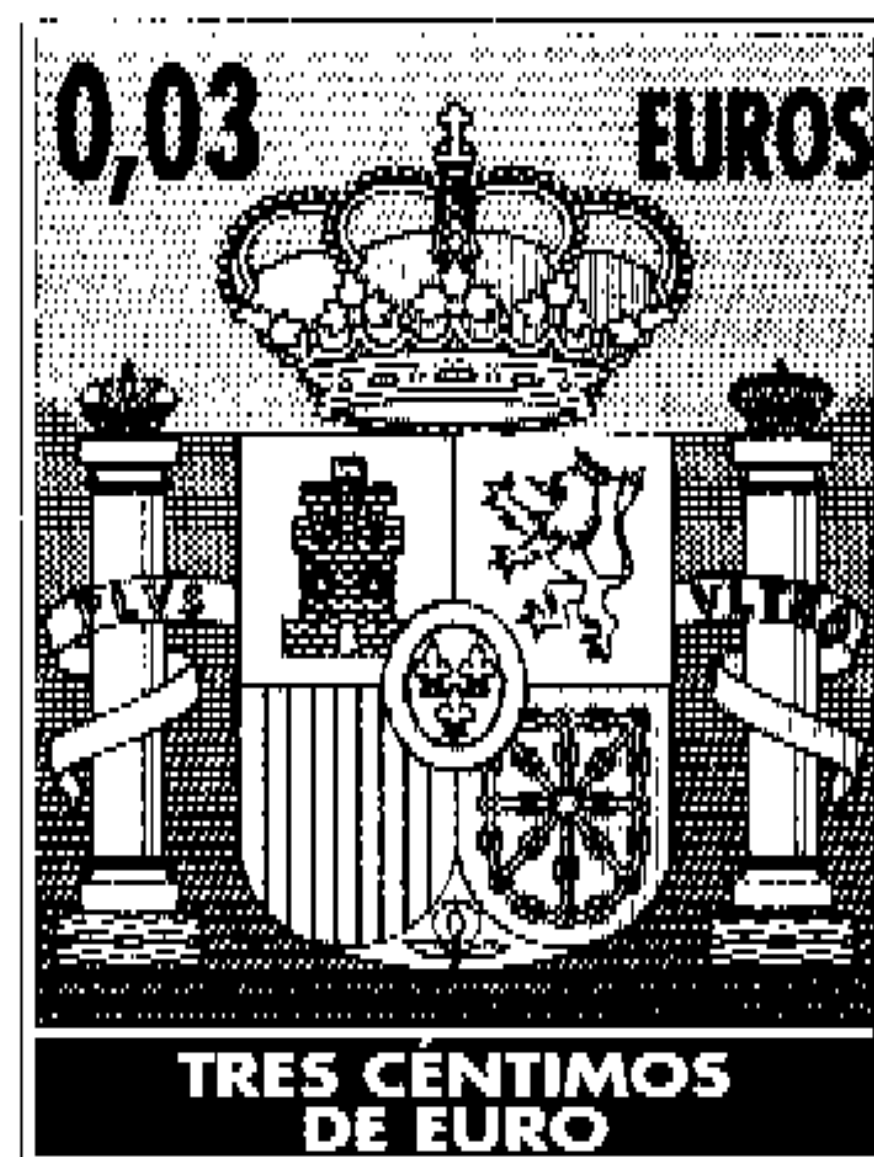
Coste de los bienes deducido el valor de la opción de compra	13.253 Miles de €
Coste financiero de los contratos en vigor	4.620 Miles de €
Duración de los contratos	5 a 8 Años
Años transcurridos	1 a 6 Años
Cuotas satisfechas	12.361 Miles de €
Cuotas pendientes	5.512 Miles de €
Valor de la opción de compra	7.012 Miles de €

8. Inmovilizaciones materiales

El resumen de transacciones y la composición de las diferentes cuentas de las inmovilizaciones materiales y sus correspondientes amortizaciones son los siguientes:

Miles de euros

	Terrenos y Construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizac. materiales en curso	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo al 31 de diciembre de 2003	300.733	989.925	59.404	34.770	46.180	1.431.012
Cambios en el perímetro de consolidación	-	(39)	(22)	-	(94)	(155)
Adiciones	12.023	15.431	1.987	52.754	1.482	83.677
Retiros por venta	(22.827)	(9.619)	(3.144)	(1.778)	(3.184)	(40.552)
Saneamiento	(4.241)	-	-	-	-	(4.241)
Trasposos	6.267	33.081	629	(35.096)	(4.881)	-
Otros	(1.207)	(14.714)	(1.901)	(236)	3.166	(14.892)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	290.748	1.014.065	56.953	50.414	42.669	1.454.849
AMORTIZACION ACUMULADA						
Saldo al 31 de diciembre de 2003	80.268	593.808	38.085	-	24.093	736.254
Cambios en el perímetro de consolidación	-	(26)	(20)	-	(73)	(119)
Dotación	7.728	56.639	3.256	-	3.302	70.925
Retiros por venta	(8.421)	(3.059)	(1.984)	-	(1.882)	(15.346)
Trasposos	6.872	(14.570)	874	-	6.824	-
Otros	(95)	(11.250)	168	-	(1.870)	(13.047)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	86.352	621.542	40.379	-	30.394	778.667



0H5758380

CLASE 8.ª

INMOVILIZADO

Las adiciones más importantes corresponden a la construcción de nuevas plantas de producción y a la implantación de nuevas tecnologías de fabricación fundamentalmente en la División de Aislantes.

Los principales retiros por venta corresponden a la enajenación en firme a terceros de instalaciones no operativas o integradas en actividades abandonadas por el Grupo. El conjunto de estas operaciones han generado un beneficio neto 15.357 miles de euros que se encuentra distribuido entre los epígrafes "Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial" y "Pérdida en enajenación de inmovilizado material e inmaterial" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta. (Nota 18.e)

Los saneamientos corresponden a la adaptación al valor de mercado de ciertos inmuebles no utilizados en la actividad y han sido cargados a gastos extraordinarios del ejercicio 2004. (Nota 18.g).

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2004 del conjunto de los elementos, fundamentalmente terrenos y construcciones, no afectos directamente a la explotación asciende a 7.853 miles de euros que han sido clasificados en el epígrafe "Otro inmovilizado". Se estima que, en función del valor de mercado, no se producirán pérdidas significativas en el momento de la enajenación de estos activos a terceros.

Según se indica en la Nota 5.c las sociedades consolidadas Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Yesos Ibéricos, S.A. y Uralita Tejados, S.A. han procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros		
	Incremento	Amortización acumulada	Efecto neto
Terrenos y construcciones	12.425	4.153	8.272
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.807	9.556	251
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	515	510	5
Otro inmovilizado material	796	714	82
TOTAL	23.543	14.933	8.610

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2004 ascendió a 614 miles de euros.

Del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente amortizados algunos elementos en uso cuyos valores de coste y correspondiente amortización acumulada son de aproximadamente 374 millones de euros.

Existen pólizas de seguro para cubrir posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

Los bienes de inmovilizado material situados fuera del territorio español corresponden en su totalidad a los afectos a la actividad de las sociedades filiales extranjeras consolidadas. El valor neto en libros actualizado de dichos bienes al 31 de diciembre de 2004 asciende a 250 millones de euros.

9. Fondo de comercio de consolidación

Las variaciones en el fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2004 son las siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	72.687
Amortización	(4.530)
Cancelación extraordinaria	(25.172)
Otros	(1.474)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	41.511

La cancelación extraordinaria se refiere al proceso de saneamiento explicado en la Nota 14 y corresponde en su mayor parte al fondo de comercio relativo al subgrupo Cerámicas Estructurales que ha sido finalmente vendido a terceros con posterioridad al cierre del ejercicio (Nota 22). El impacto del saneamiento ha sido registrado como gasto extraordinario del ejercicio. (Nota 18.g).

La composición al 31 de diciembre de 2004 del fondo de comercio de consolidación, según las participaciones que lo han generado es:

	Miles de euros		
	Fondo de comercio original	Amortización acumulada	Neto
OA0 URSA Chudovo	25.465	2.971	22.494
URSA Dämmsysteme Austria GmbH	11.031	1.287	9.744
URSA Salgotarjan Rt.	10.638	1.365	9.273
TOTAL	47.134	5.623	41.511

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Las transacciones del ejercicio 2004 son las siguientes:

	Miles de euros				
	Gastos de formalización de deudas	Intereses de préstamos y otras deudas	Intereses de contratos de "leasing"	Otros	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2003	6.595	1.176	1.009	1.671	10.451
Adiciones	1.089	-	-	293	1.382
Amortización	(912)	(2)	(289)	(1.221)	(2.424)
Cancelación extraordinaria	(6.838)	-	-	-	(6.838)
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	(150)	(150)
Reclasificaciones y otros	1.163	(1.174)	129	1.030	1.148
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.097	-	849	1.623	3.569

Las adiciones más importantes corresponden a los gastos de apertura de los nuevos préstamos que se describen en la Nota 16.

La cancelación extraordinaria corresponde a la devolución anticipada del préstamo sindicado que se encontraba en vigor a 31 de diciembre de 2003 (Nota 16), y ha sido cargada a gastos extraordinarios del ejercicio (nota 18.g).

11. Deudores

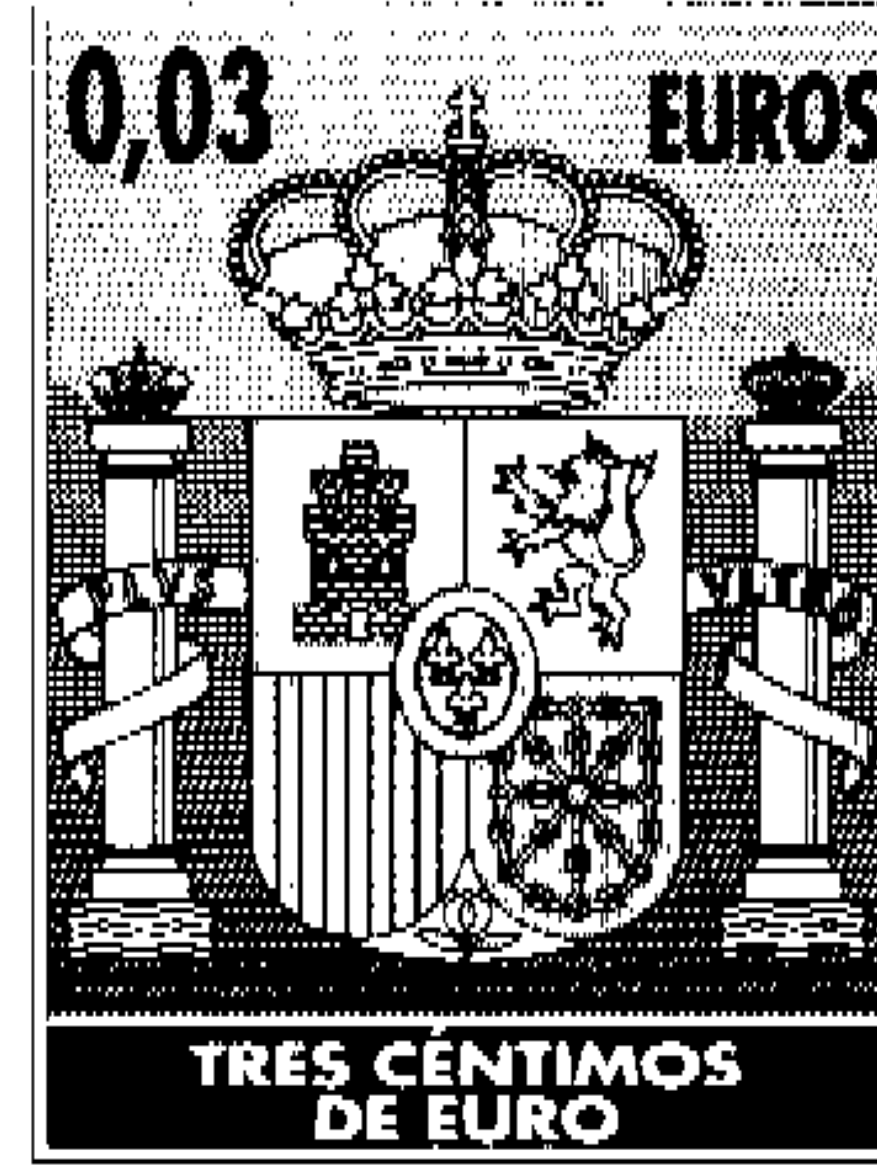
A 31 de diciembre de 2004 diversas sociedades consolidadas tienen suscrito con la entidad WestLB un contrato de cesión de derechos de crédito sin recurso (titulización). En virtud de este contrato, el saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 se encuentra minorado en 173.839 miles de euros. Del importe total de la cartera vendida, en virtud de las condiciones establecidas en el mencionado contrato, al 31 de diciembre de 2004 WestLB ha financiado a las sociedades 147.463 miles de euros, quedando, por tanto, a dicha fecha, pendiente de cobro a esta entidad financiera un importe de 26.376 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros deudores" a corto plazo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004.

En diciembre 2004 ha sido aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el fondo de titulización "GC Compass Spain 1, Fondo de Titulización de Activos", gestionado por Gesticaixa, quien a partir de esa fecha es el titular de los créditos vendidos.

12. Fondos propios

Las variaciones en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2004, son las siguientes:

	Miles de euros						
	Capital Suscrito	Prima de emisión	Reservas de la sociedad dominante	Reservas en sdades. consolid.	Diferencia de convers.	Pérdidas y ganancias	TOTAL FONDOS PROPIOS
31 de diciembre de 2003	142.200	112.027	46.881	112.317	(31.786)	(41.931)	339.708
Distribución resultado 2003	-	-	(80.733)	38.802	-	41.931	-
Conversión de estados financieros de filiales a euros	-	-	-	-	194	-	194
Otros	-	-	-	1.090	(120)	-	970
Resultado de 2004	-	-	-	-	-	43.291	43.291
31 de diciembre de 2004	142.200	112.027	(33.852)	152.209	(31.712)	43.291	384.163



0H5758381

CLASE 8.^a
ESTADOS

a) Capital suscrito

La Junta General de Accionistas de Uralita, S.A. celebrada el 26 de mayo de 2004 acordó la reducción del valor nominal de las acciones que componen el capital, mediante el desdoblamiento de cada acción de 2,16 euros en tres nuevas acciones de 0,72 euros de valor nominal por acción.

Al 31 de diciembre de 2004 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 la Bolsa de Valores.

El único accionista de la Sociedad con participación superior al 10% es Nefinsa, S.A., cuya participación efectiva al 31 de diciembre de 2004 es del 43,37% del capital social.

b) Acciones de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2004 Uralita, S.A. no posee acciones propias. En el ejercicio se ha producido la venta de las 924.928 acciones propias existentes a 31 de diciembre 2003, con un beneficio de 2.250 miles de euros que se muestra en el epígrafe "Beneficio por operaciones con acciones de la sociedad dominante" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

c) Reservas de la sociedad dominante

La disposición del saldo de las reservas está sujeta a la normativa legal vigente aplicable a cada una de ellas:

Prima de emisión de acciones

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Uralita, S.A. deberá destinar una cifra igual o superior al 10% del beneficio a dotar la reserva legal para que ésta alcance, al menos, el 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.

d) Reservas en sociedades consolidadas

El epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 tiene la siguiente asignación por sociedades:

	Miles de euros
Uralita Tejas, S.L.	39.074
Yesos Ibéricos, S.A.	36.012
Aiscondel S.A.	31.549
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	18.856
Teczone Española, S.A.	8.241
Fibrocementos NT, S.A.	8.186
OA0 Ursa Chudowo	7.950
Aragonesas Derivados Electroquímicos Levante, S.A.	5.393
Ursa Salgotarjan, Rt.	2.990
URSA Dämmssysteme Austria GmbH	2.955
OOO Ursa Serpuchow	2.516
Ursa Benelux BVBA	(1.621)
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(3.900)
Electroquímica Andaluza, S.A.	(4.109)
Ursa Internacional GmbH	(11.052)
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	(39.188)
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	(54.114)
Otras, por importes positivos o negativos inferiores a un millón de euros	360
Ajustes de consolidación correspondientes a la Matriz	102.111
TOTAL	152.209

Del total de las "Reservas en sociedades consolidadas", al 31 de diciembre de 2004, un importe 68.606 miles de euros tiene la naturaleza de reservas restringidas, antes de considerar los ajustes de consolidación. De este importe, 21.180 miles de euros corresponden a la reserva de actualización derivada del R.D. Ley 7/1996. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dicha reserva (o haya transcurrido el plazo de tres años para su comprobación) podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

e) Resultado del ejercicio

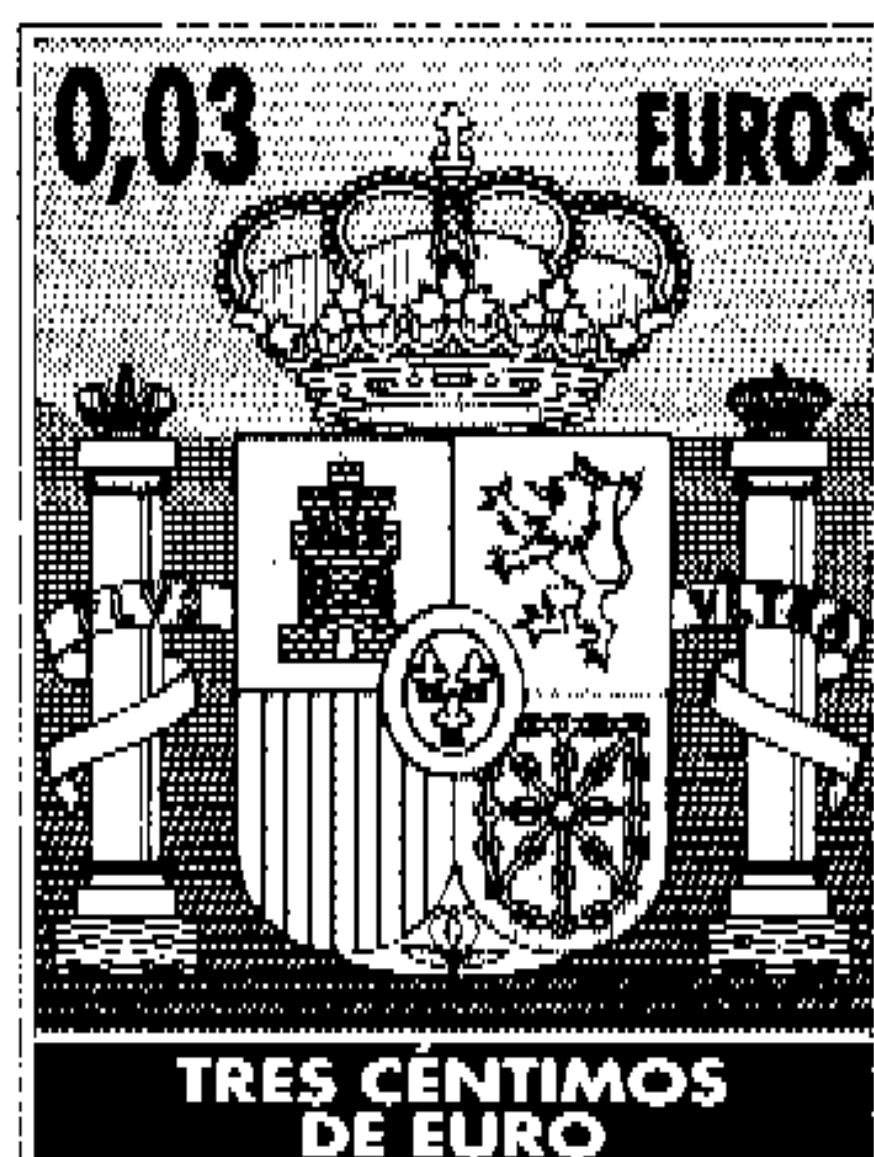
La aportación por sociedades al resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante en el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de euros
Uralita, S.A.	64.349
Yesos Ibéricos, S.A.	17.589
OA0 Ursa Chudowo	7.745
OOO Ursa Serpuchow	2.801
Teczone Española, S.A.	2.603
Ursa Salgotarjan, Rt.	1.976
Ursa Internacional GmbH	(1.171)
Fibrocementos NT, S.A.	(1.813)
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(3.223)
Aragonesas Derivados Electroquímicos Levante, S.A.	(3.593)
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	(4.199)
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	(5.325)
Uralita Tejas, S.L.	(35.085)
Otras, positivas o negativas por importes inferiores a un millón de euros	637
TOTAL	43.291

13. Socios externos

La composición por sociedades al 31 de diciembre de 2004 y las variaciones en el ejercicio 2004 son las siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo a 31/12/03	Distribuc. del resultado de 2003	Cambios de perímetro y participación y otros	Diferencia de conversión	Resultado de 2004	Saldo a 31/12/04
Yesos Ibéricos, S.A.	42.629	(5.362)	6	-	12.070	49.343
Uralita Tejas, S.L. consolidado	46.358	(2.194)	360	13	1.824	46.361
OA0 Ursa Chudowo	3.396	-	(1.040)	(187)	764	2.933
Aiscondel, S.A. consolidado	1.551	(214)	-	-	604	1.941
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A. consolidado	344	-	-	-	1	345
Promat Ibérica, S.A.	1.230	-	(1.306)	-	76	-
TOTAL	95.508	(7.770)	(1.980)	(174)	15.339	100.923



0H5758382

CLASE 8.ª

4 3 4 3 4 3 4 3 4 3

La composición por conceptos de la participación de socios externos al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

Miles de euros

	Capital desembols.	Reserva de revalorizac. R.D.Ley 7/96	Otras reservas restringidas	Reservas de libre disposición	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	TOTAL
Yesos Ibéricos, S.A.	10.845	2.452	4.171	19.805	-	12.070	49.343
Uralita Tejas, S.L. consolidado	5.859	1.615	2.751	35.912	(1.600)	1.824	46.361
OAQ Ursa Chudowo	2	-	-	2.625	(458)	764	2.933
Aiscondel, S.A. consolidado	431	-	-	906	-	604	1.941
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A. consolidado	92	-	18	234	-	1	345
Promat Ibérica, S.A.	-	-	-	(76)	-	76	-
TOTAL	17.229	4.067	6.940	59.406	(2.058)	15.339	100.923

14. Provisiones para riesgos y gastos

El resumen de movimientos en el ejercicio 2004 es el siguiente:

Miles de euros

	Complementos de jubilación (Nota 5.i)	Impuestos	Otros conceptos	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2003	5.902	3.495	5.674	15.071
Dotación	193	-	37.412	37.605
Aplicaciones	(5.591)	-	(976)	(6.567)
Reversión a resultados	(144)	(463)	(468)	(1.075)
Reclasificaciones y otros	681	(1.506)	1.792	967
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.041	1.526	43.434	46.001

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha reevaluado las expectativas de rentabilidad de las distintas Divisiones tomando en consideración el propio plan de negocios del Grupo y la identificación de actividades no estratégicas que en él se formulan. Como resultado de este proceso, y basándose en las proyecciones financieras de resultados futuros en que se plasma el plan de negocios y en las expectativas de venta de determinadas sociedades, el Grupo ha decidido constituir las provisiones necesarias para reflejar las minusvalías que se producirán en relación con los activos netos aportados por dichas sociedades y hacer frente a los costes de reestructuración necesarios, así como sanear los fondos de comercio relacionados con ellas (Nota 9).

La dotación del epígrafe "Otros conceptos" incluye las mencionadas provisiones por un importe de 29.386 miles de euros

El resto de dotaciones corresponde a la constitución de provisiones que se han considerado necesarias por procedimientos iniciados contra Uralita, S.A. y otros compromisos asumidos en relación con sociedades participadas enajenadas o liquidadas.

Del total de dotaciones, un importe de 35.406 miles de euros, han sido cargados a gastos extraordinarios del ejercicio (Nota 18.g).

Las aplicaciones más importantes corresponden al coste de la externalización de compromisos por pensiones del personal, según se explica en la Nota 5.i.

La reversión a resultados está justificada por la desaparición del riesgo que motivó la dotación en ejercicios anteriores o a la actualización de las estimaciones del importe de dicho riesgo. Del total revertido, un importe de 948 miles de euros han sido considerados como ingreso extraordinario del ejercicio.

15. Obligaciones en circulación

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	A largo plazo	A corto plazo
Colocación privada de bonos de 2004 (Nota 16)	123.484	-
Emisión de obligaciones de 1955 de Uralita, S.A.	38	17
	123.522	17

La emisión de obligaciones simples de 1955 de Uralita, S.A. tenía un importe original de 300 miles de euros al tipo de interés del 6,75% anual. La emisión está garantizada por el patrimonio de la Sociedad y el importe pendiente al cierre del ejercicio tiene vencimientos anuales de importes iguales hasta el año 2007.

16. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	LIMITE	DISPUUESTO	
		A largo plazo	A corto plazo
Préstamo sindicado formalizado en 2004	170.000	140.000	-
Otros préstamos y pólizas de crédito	70.054	1.066	31.183
Efectos descontados y no vencidos		-	674
TOTAL	240.054	141.066	31.857

Durante el 2004 el Grupo Uralita refinanció su endeudamiento a largo plazo, cancelando de forma anticipada el préstamo sindicado firmado en junio de 2003 cuyo importe inicial era de 525 millones de euros. Dicha refinanciación se materializó a través de las dos operaciones financieras que se explican a continuación:

- Un préstamo sindicado a largo plazo (línea de crédito "revolving") formalizado en noviembre de 2004 con diversas entidades financieras españolas y extranjeras de primer nivel, instrumentándose a través de una línea de crédito de 170 millones de euros con vencimiento a 5 años, cuyo saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 140 millones de euros. Devenga un tipo de interés variable referenciado al euribor.
- Una colocación privada de bonos en Estados Unidos (Private Placement) a inversores institucionales del mercado americano, cuya formalización se materializó en noviembre de 2004 y se instrumentó en dos tramos, el primero a 7 años por valor de 104,8 millones de euros, y un segundo a 10 años por valor de 18,7 millones de euros (contravalor en euros a un tipo de cambio asegurado).

La colocación se realizó en dólares y a tipos de interés fijos del mercado americano, por lo que los riesgos de tipo de interés y cambio asociados a esta operación han sido cubiertos mediante los oportunos instrumentos de cobertura, estableciéndose un tipo de interés variable referenciado al euribor así como un tipo de cambio fijo para el intercambio de nacionales a vencimiento. Dicho tipo de cambio se fijó en 1,231. A efectos informativos, el tipo de cambio oficial del euro contra el dólar fijado por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2004 fue de 1,3621.

En el balance consolidado a 31 de diciembre de 2004 esta deuda se incluye en el epígrafe "Obligaciones en circulación" (Nota 15.).

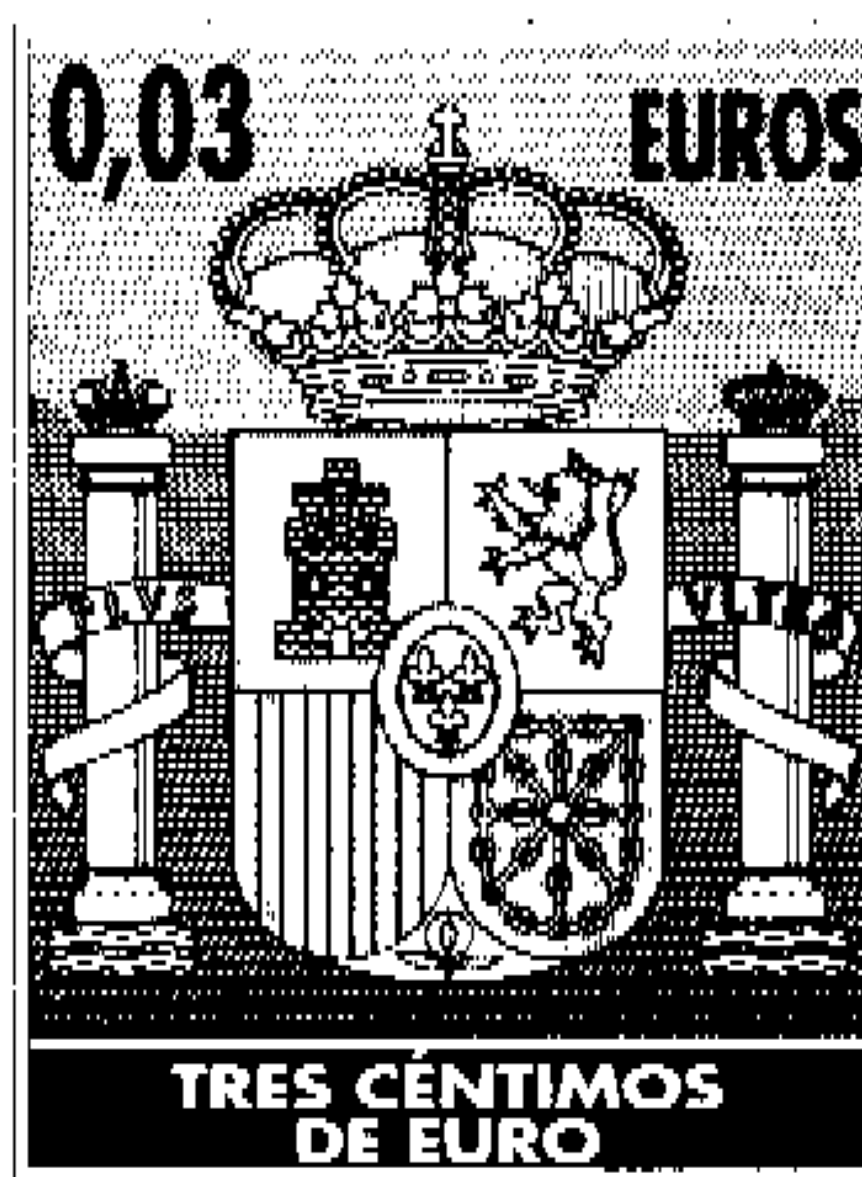
Ambas operaciones prevén las estipulaciones habituales en este tipo de financiaciones, como son el cumplimiento de determinados parámetros financieros y de rentabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el grado actual y perspectivas de cumplimiento de los parámetros mencionados no dará lugar a ningún cambio significativo en las condiciones vigentes de los préstamos.

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

17. Avales

Al 31 de diciembre de 2004 las sociedades consolidadas tenían recibidos avales de entidades bancarias por importe de 44,1 millones de euros. De este importe, 6,9 millones de euros se derivan de que Uralita, S.A. es cabecera del grupo consolidado fiscal; 22,5 millones de euros corresponden a diversas operaciones relacionadas con la actividad de las sociedades filiales consolidadas y el importe restante está relacionado con procedimientos abiertos contra la Uralita, S.A. y sus filiales para los que, en su caso, se han dotado las provisiones necesarias.



0H5758383

CLASE 8.ª

ANEXO 8

18. Ingresos y gastos**a) Transacciones en mercados exteriores**

La distribución por áreas geográficas del importe neto de la cifra de negocios y de las compras en el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Cifra de negocios		Compras	
	Mercado nacional	Mercado exterior	Mercado nacional	Mercado exterior
Sociedades españolas	687.894	174.999	417.655	5.274
Sociedades extranjeras	-	453.094	7.121	121.617
TOTAL	687.894	628.093	424.776	126.891

La mayoría de estas transacciones han sido realizadas en euros.

b) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por actividades del importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2004 fue la siguiente:

	Miles de euros	%
Aislantes	434.644	33,0
Sistemas de Tuberías	210.269	16,0
Tejados y Cubiertas	214.566	16,3
Yesos	179.829	13,7
Química	276.582	21,0
Otras actividades	97	-
TOTAL	1.315.987	100

c) Aprovisionamientos

La composición de esta rúbrica en el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de euros
Compras	551.667
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(9.699)
Otros gastos externos	18.264
TOTAL	560.232

d) Personal

El número medio de personas empleadas por el conjunto de sociedades consolidadas en el ejercicio 2004 fue de 6.328 con la siguiente distribución por categorías:

Directivos	142
Titulados, técnicos y mandos	992
Comerciales	674
Administrativos	996
Operarios	3.524

e) Beneficios y pérdidas en enajenación de inmovilizado material e inmaterial

Corresponde a la venta a entidades independientes del Grupo, de diversos inmuebles no utilizados en la actividad. El importe total de las transacciones se aproxima a los 34 millones de euros, cobrados en su totalidad al 31 de diciembre de 2004. (Nota 7).

f) **Beneficio en enajenación de participaciones en sociedades consolidadas**

Corresponde a la venta en firme a entidades independientes del Grupo, de la participación en Promat Ibérica, S.A., y del 47% de la participación en Uralita Tejados, S.A. (Nota 2). El importe global de ambas transacciones asciende a 7.700 miles de euros, aproximadamente, cobrados en su totalidad a 31 de diciembre de 2004.

g) **Otros gastos e ingresos extraordinarios**

La composición de estas rúbricas en el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Dotación a provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	35.406	
Cancelación extraordinaria del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	25.172	
Indemnizaciones por bajas de personal (Nota 5.j)	14.027	
Cancelación gastos de apertura del préstamo sindicado de 2003 (Nota 10)	6.838	
Adaptación a valor de mercado de inmuebles no utilizados en la actividad (Nota 8)	4.241	
Reclamaciones de calidad extraordinarias	2.428	
Activación crédito fiscal de años anteriores (Nota 5.ñ)		70.620
Aplicación de subvenciones en capital		2.887
Reversión de provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)		948
Otros	2.709	-
TOTAL	90.821	74.455

19. Situación fiscal

Uralita, S.A. presenta declaración fiscal consolidada por el impuesto de sociedades con la práctica totalidad de las sociedades filiales españolas en las que su participación es superior al 75%.

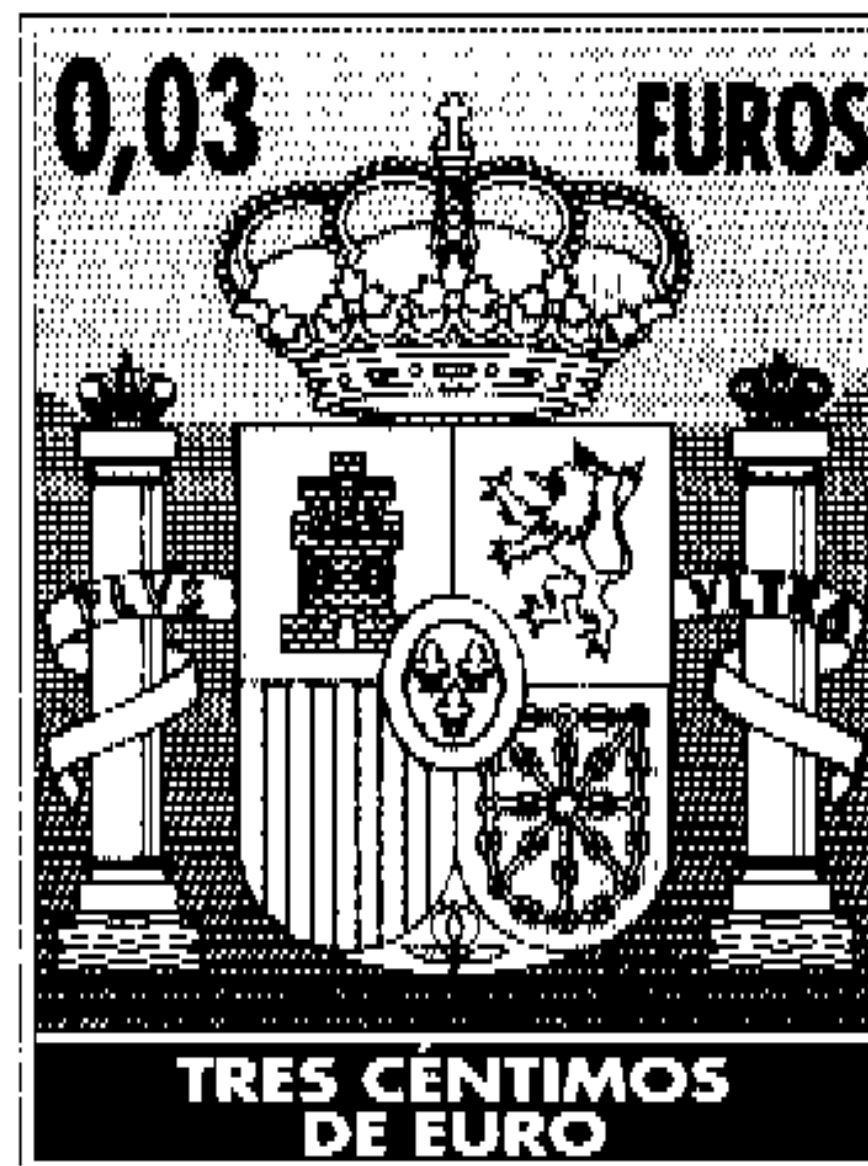
En el presente ejercicio la base imponible generada en consolidación fiscal ha sido positiva en 16.746 miles de euros, que se aplicará a la compensación de bases imponibles negativas y a consumir Deducciones por Doble Imposición y por Reinversión de ejercicios anteriores. Después de esta aplicación el grupo fiscal dispone de bases imponibles negativas y otros créditos fiscales pendientes de aplicar por un importe aproximado de 201.772 miles de euros para utilizar en años futuros hasta 2018. Adicionalmente, la sociedad integrada en el grupo fiscal consolidado Aiscondel, S.A. dispone de un importe de 41.845 miles de euros por bases imponibles negativas a compensar en forma individual hasta 2008.

Al 31 de Diciembre de 2004, Uralita, S.A. y las sociedades del grupo consolidado fiscal tienen abiertos a inspección los ejercicios 2001 a 2004, ambos inclusive, y desde el año 2000 el resto de sociedades consolidadas no pertenecientes al grupo fiscal. Los riesgos que pudieran derivarse por diferencias de interpretación con la inspección se estima que no tendrán un efecto significativo con respecto a la situación patrimonial de la Sociedad y del grupo consolidado.

Deducción por reinversión

Distintas sociedades del Grupo se acogieron en los años 2001, 2002, 2003 y 2004 a la reinversión de beneficios extraordinarios recogida en la Ley 43/1995 del impuesto de sociedades, de acuerdo con el siguiente detalle:

Año de generación.	Sociedad que genera	Beneficio	Reinversión	Miles de euros	
				Sociedad que reinvierte	Año de reinversión
2001	CERAM. ESTRUCT. PENEDES	63	63	CERAM. ESTRUCT. PENEDES	2001
2001	FIBROCEMENTOS NT	240	240	FIBROCEMENTOS NT	2001
2001	MATCARRIER(UST)	20	20	MATCARRIER (UST)	2001
2001	TECZONE ESPAÑOLA	7.516	10.518	TECZONE ESPAÑOLA	2002
2001	URALITA SIST. TUBERIAS	745	1.240	URALITA SIST. TUBERIAS	2001
				URALITA	2002
2001	URALITA	136	2.825	URALITA	2002
2001	AISCONDEL	6.366	10.008	AISCONDEL	2003
				ARAGONESAS IND.Y ENERG	2003
				ARAGONESAS DELSA	2003
2002	CERAM. ESTRUCT. PENEDES	102	102	CERAM. ESTRUCT. PENEDES	2002
2002	AISCONDEL	244	690	AISCONDEL	2002
2002	URALITA SIST. TUBERIAS	930	1.768	URALITA SIST. TUBERIAS	2002
2002	URALITA	2.935	5.303	URALITA	2002
2002	URSA IBÉRICA AISLANTES	17.704	21.375	URALITA	2002
2003	AISCONDEL	9.595	15.056	URALITA	2002
2003	URALITA	4.121	5.314	URALITA	2002
2003	URSA IBERICA AISLANTES	141	411	URALITA	2002
2003	ARAGONESAS DELSA	7.537	21.562	ARAGONESAS DELSA	2002
				ARAGONESAS DELSA	2003
2004	URALITA	11.561	14604	URALITA	2004
2004	URALITA TEJAS	1.569	2.115	URALITA	2004
2004	URSA IBÉRICA AISLANTES	7.144	21.966		
2004	URALITA SIST. TUBERIAS	5.362	20.870		



0H5758384

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2004 quedan pendientes de reinvertir los importes correspondientes a las enajenaciones de URSA Ibérica Aislantes y Uralita Sistemas de Tuberías del año 2004.

20. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de Uralita, S.A. y otra información

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2004 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. han sido de 1.256 miles de euros en concepto de retribuciones dinerarias y en especie y 507 miles de euros en concepto de dietas, según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Consejo de Administración	Comité de Retribuciones y Nombramientos	Comité de Auditoría	TOTAL
Nefinsa	36	6	6	48
Caja Duero	36	6	-	42
Atalaya	36	-	6	42
D.Javier Serratosa Luján	72	-	-	72
D.Javier Echenique Landívar	36	12	6	54
D.José M.Serra Peris	36	-	6	42
D.Jesús Quintanal S.Emeterio	36	-	-	36
D.José I.Olleros Piñero	36	-	-	36
D.Iñigo Jodra Uriarte	36	-	-	36
D.José A. Carrascosa Ruiz	36	-	-	36
D.Javier González Ochoa	36	-	-	36
D.Alvaro Rodríguez-Solano Romero	27	-	-	27
TOTAL	459	24	24	507

De acuerdo con las estipulaciones de la Ley 26/2003 el Grupo considera como su actividad principal la descrita en la Nota 1.

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de la entrada en vigor de la mencionada Ley 26/2003, los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye la actividad principal del Grupo. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye la actividad principal del Grupo en sociedades distintas de las que lo forman.

En relación con las sociedades dependientes, en todos los casos los miembros de sus órganos de administración lo son en representación de Uralita, S.A., como accionista mayoritario, con la excepción de diversas sociedades dependientes, principalmente en las Divisiones de Yesos y Tejas (Nota 2), cuyos órganos de administración incluyen representantes del Grupo Lafarge, accionista minoritario, que desarrolla actividades similares a las que constituyen el objeto social de algunas de las sociedades que forman el Grupo Uralita. Los representantes de los Grupos Uralita y Lafarge en estos órganos de administración no poseen participaciones en el capital de sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye la actividad principal del Grupo, ni ostentan cargos de responsabilidad en otras sociedades ajenas a los Grupos indicados, que desarrollen una actividad similar a la del Grupo Uralita.

Como consecuencia de la incorporación de Nefinsa al accionariado y ante la necesidad de apoyar la gestión del Grupo Uralita, ambas entidades firmaron un contrato de prestación de servicios de gestión, cuyos términos fueron aprobados por el Comité de Retribuciones y Nombramientos, y la facturación correspondiente revisada por el Comité de Auditoría. La facturación de Nefinsa en el ejercicio 2004 ha ascendido a 91 miles de euros.

21. Información sobre medio ambiente

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

Los valores de coste y amortización acumulada a 31 de diciembre de 2004 de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente ascienden a 34.012 y 9.461 miles de euros, respectivamente.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2004 cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, ascienden a 6.483 miles de euros, todos de naturaleza ordinaria y que corresponden básicamente a retribuciones al personal dedicado a actividades medioambientales, recogida y tratamiento de residuos, auditorias y certificaciones medioambientales.

Las provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales arrojan un saldo al cierre del ejercicio 2004 de 736 miles de euros, habiéndose dotado 534 miles de euros, destinados al desmantelamiento de instalaciones y reciclado de materiales, y efectuado aplicaciones por valor de 728 miles de euros relativos a trabajos de limpieza y retirada de residuos consecuencia de la cancelación en ejercicios anteriores de los procesos productivos en los que se empleaba amianto.

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

Las subvenciones de naturaleza medioambiental recibidas en el ejercicio 2004 han ascendido a 98 miles de euros.

22. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

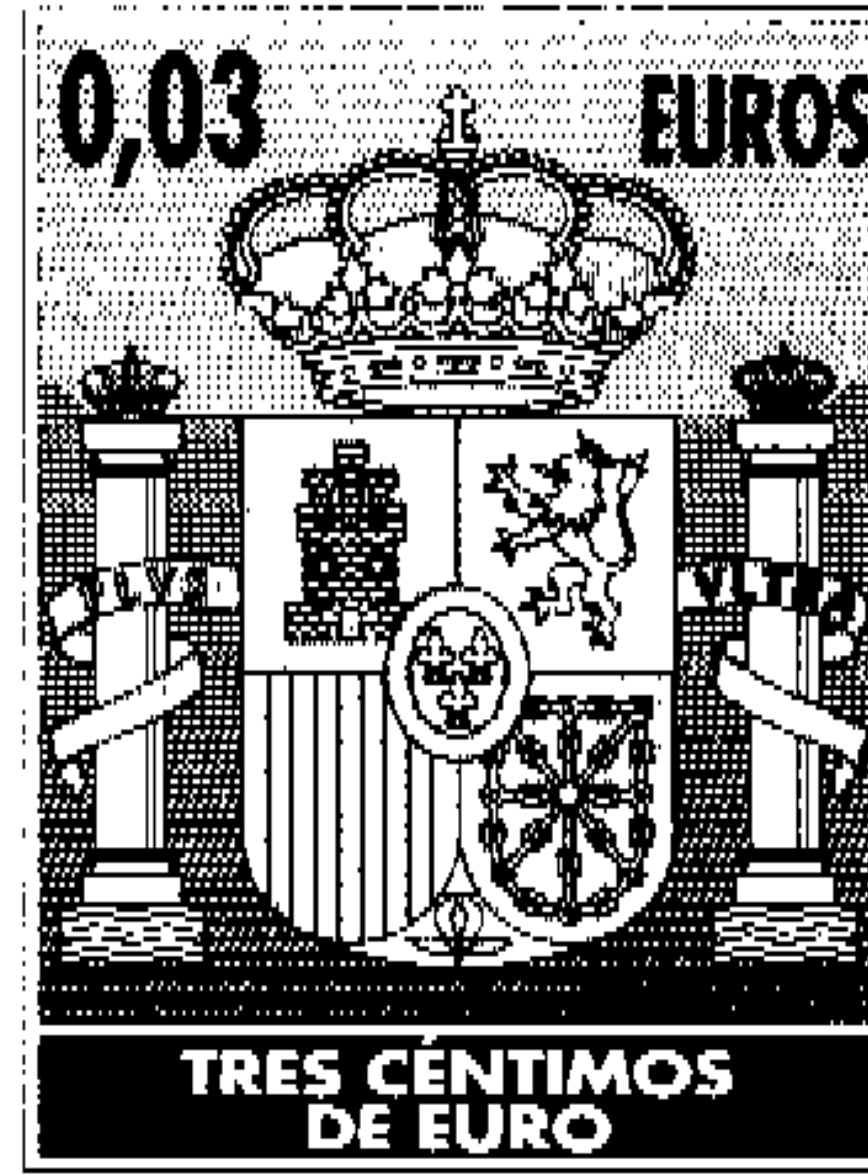
Dentro del plan de desinversiones contemplado en el plan estratégico del Grupo que se menciona en la Nota 14, en enero de 2005 se ha producido la venta de la participación en la sociedad consolidada Cerámicas Estructurales del Penedés, S.A. El importe de la venta ha ascendido a 4.880 miles de euros, lo que supone una pérdida en los estados financieros consolidados de 3.596 miles de euros que se encontraba provisionada en el ejercicio 2004 incluida en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 adjunto.

Asimismo, en enero 2005 ha tenido lugar la venta de un inmueble no operativo situado en San Vicente del Raspeig (Alicante) por un importe de 10.000 miles de euros con un beneficio de 8.033 miles de euros.

Ambas ventas se han realizado a entidades independientes del Grupo.

23. Cuadro de financiación

En la página siguiente aparece el cuadro de financiación consolidado relativo a los ejercicios 2004 y 2003.



0H5758385

CLASE 8.ª

652918334

CUADRO DE FINANCIACION - GRUPO CONSOLIDADO

Miles de euros

APLICACION	2004	2003	ORIGEN	2004	2003
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.822	12.102	RECURSOS PROCEDENTES DE DE LAS OPERACIONES	123.182	66.098
			· Atribuidos a la sociedad dominante	99.488	43.589
			· Atribuidos a socios externos	23.694	22.509
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	94.277	84.675	SUBVENCIONES DE CAPITAL	1.107	3.677
· Inmovilizaciones inmateriales	9.815	2.479			
· Inmovilizaciones materiales	83.677	81.576	ENAJENACIONES DE INMOVILIZADO	41.401	51.832
· Inmovilizaciones financieras	785	620	· Inmovilizaciones inmateriales	397	407
DIVIDENDOS	7.770	17.712	· Inmovilizaciones materiales	40.563	51.419
· De la sociedad dominante		7.382	· Inmovilizaciones financieras	441	6
· De las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	7.770	10.330	ENAJENACION DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	8.278	-
CANCELACION O TRASPASO A CORTO DE DEUDA A LARGO PLAZO	253.246	1.727	RECURSOS GENERADOS EN LA ENAJENACION DE PARTICIPACIONES CONSOLIDADAS	5.256	2.324
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.567	2.142	CANCELACION ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	507	554
			OBTENCION DE DEUDA A LARGO PLAZO	263.484	247.986
			OTROS	1.971	6.197
TOTAL APLICACIONES	363.682	118.358	TOTAL ORIGENES	445.186	378.668
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento de capital circulante)	81.504	260.310			

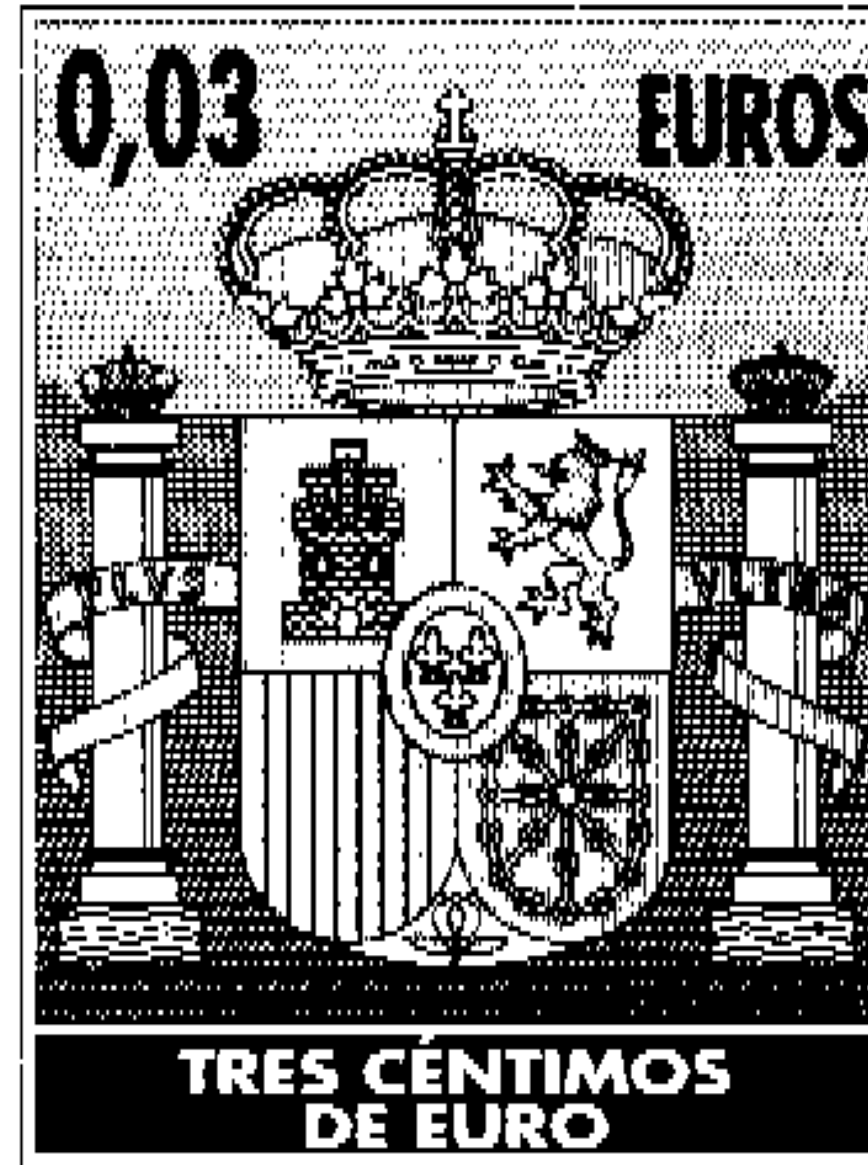
Miles de euros

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	AUMENTO (DISMINUCION)	
	2004	2003
Existencias	19.005	(41.304)
Deudores	(83.981)	(45.568)
Acreedores	154.092	353.917
Inversiones financieras temporales	(347)	(2.898)
Tesorería	(8.605)	(8.351)
Ajustes por periodificación	1.340	4.514
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	81.504	260.310

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2004		2003	
	Sociedad dominante	Socios externos	Sociedad dominante	Socios externos
Resultado neto del ejercicio	43.291	15.339	(41.931)	15.542
Gastos que no afectan al circulante				
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	75.518	6.879	83.170	7.163
Amortización y cancelación del fondo de comercio de consolidación	28.486	1.216	11.791	57
Amortización y cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	9.184	78	4.546	22
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	194	133	10	274
Pérdida en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	4.049	451	-	-
Variación provisiones del inmovilizado financiero	289	-	290	-
Pérdida en enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	-	11.676	-
Dotación a provisiones para riesgos y gastos	37.219	59	3.627	132
Saneamiento del inmovilizado	4.576	-	6.697	-
Ingresos que no afectan al circulante				
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(100)	(47)	-	-
Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	(19.689)	(168)	(15.001)	(1)
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero	(79)	(2)	-	-
Beneficio en enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	(5.867)	-	-	-
Beneficio en enajenación de acciones de la sociedad dominante	(2.250)	-	(607)	-
Reversión provisión depreciación inmovilizado material	-	-	(5.200)	-
Reversión diferencia negativa de consolidación	(870)	-	(11.590)	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(2.796)	(216)	(1.843)	(179)
Reversión de provisiones para riesgos y gastos	(1.047)	(28)	(2.046)	(501)
Activación crédito fiscal de años anteriores	(70.620)	-	-	-
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	99.488	23.694	43.589	22.509



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0H5758386

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las presentes Cuentas Anuales del Grupo Consolidado de URALITA, S.A. integradas por la Memoria, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como la Propuesta de Aplicación del Resultado, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 10 de Marzo de 2.005. Dichas Cuentas Anuales corresponden al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.004, estando extendidas en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente de la 0H5758373 a la 0H5758386 incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

Presidente

Consejero

D. Javier Serratosa Luján

NEFINSA, S.A. (representada por
D. Pablo Serratosa Luján)

Consejero

Consejero

Atalaya Inversiones, S.R.L. (representada
Por D. Juan Pedro Alvarez Giménez)

Caja de Ahorros de Salamanca y Soria "Caja
Duero" (representada por D. Julio Feroso Garcia)

Consejero

Consejero

D. Javier Echenique Landiribar

D. José I. Olleros Piñero

Consejero

Consejero

D. Iñigo Jordá Uriarte

D. José A. Carrascosa Ruiz

Consejero

Consejero

D. Jesús Quintana San Emeterio

D. José Manuel Serra Peris

Consejero

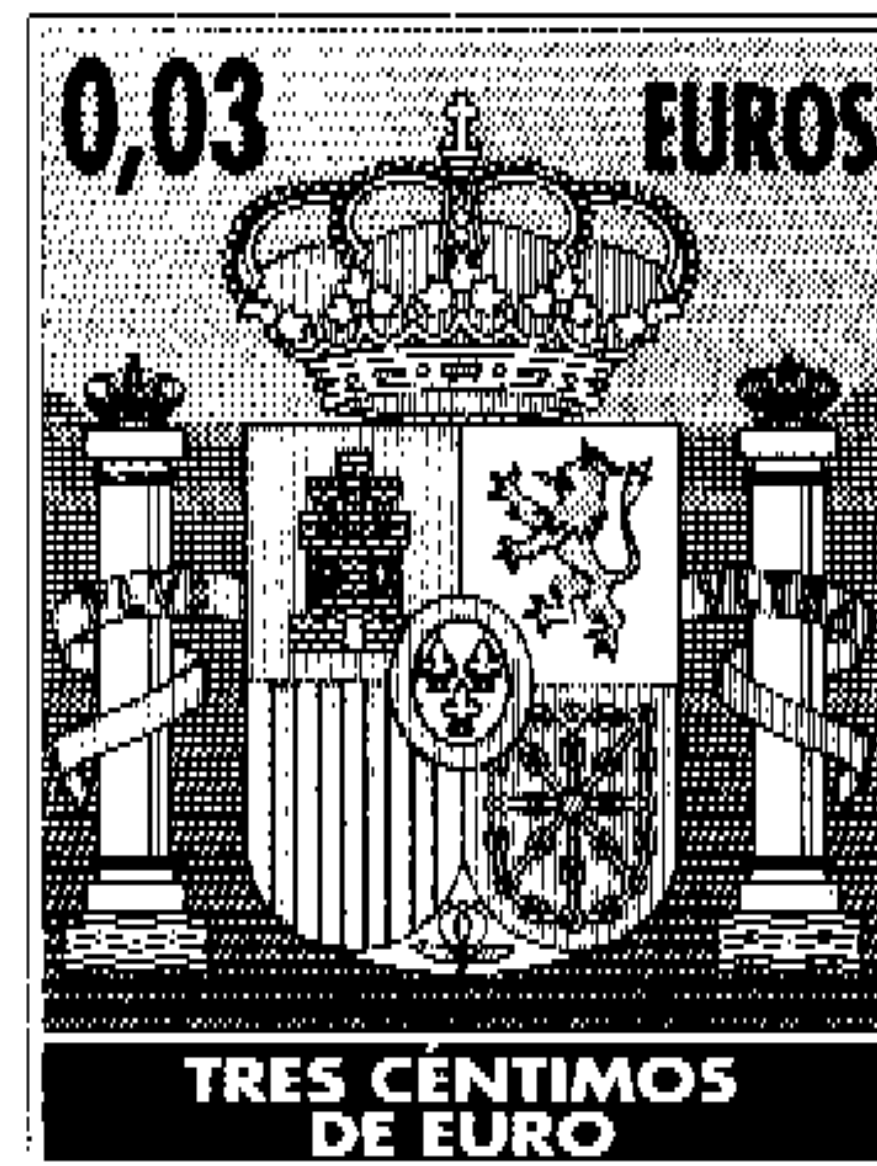
Consejero- Secretario

D. Javier González Ochoa

Fdo. Alvaro Rodríguez Solano Romero



CLASE 8.^a



0H5758387

GRUPO URALITA CONSOLIDADO

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

1.- RESULTADOS

El Grupo Uralita ha completado con éxito el primer año de su Plan Estratégico 2004-2006 superando sus objetivos financieros: Ha conseguido en 2004 el mayor resultado Neto Atribuido a la Sociedad Dominante de su historia (43,3 millones de Euros frente al objetivo de 42,0 millones de Euros) y ha reducido un 35,3% la Deuda Financiera Neta (292,0 millones de Euros frente al objetivo de 391,0 millones de Euros).

Las Ventas Consolidadas del Grupo Uralita alcanzaron la cifra de 1.316,0 millones de Euros, con un 47,7% de las mismas fuera de España, siendo relevante la contribución de Europa del Este, que representó el 11,4% de las ventas de materiales de construcción del Grupo. Los mercados en los que Uralita desarrolla su actividad han mostrado un comportamiento dispar a lo largo de 2004: mientras que en España el sector de la construcción se ha comportado favorablemente con aproximadamente 700.000 viviendas iniciadas en el año y con crecimientos del 3% y 4% en los sub-sectores de construcción no residencial y rehabilitación respectivamente, en Alemania y Portugal el sector de construcción de viviendas ha continuado estancado. Los países de Europa del Este han seguido creciendo a ritmos elevados y similares a los de los últimos años.

El EBITDA Consolidado ascendió a 189,8 millones de Euros, un 17,1% superior al del año 2003, a pesar de los malos resultados de la División de Sistemas de Tuberías. Aislantes y Yesos han continuado siendo las principales fuentes de rentabilidad del Grupo, con márgenes de EBITDA del 17.0% y 28.6% respectivamente.

El Resultado Neto Atribuido a la Sociedad Dominante de 43,3 millones de Euros se ha conseguido sin que los Resultados Extraordinarios, cuyo importe ascendió a 6,9 millones de Euros en 2004, tengan un peso significativo en 2004.

La mejora del resultado operativo de los negocios, la gestión activa de las inversiones en activos fijos y en circulante, las desinversiones de activos no afectos a la producción y la optimización de la estructura financiera son los principales factores explicativos de la generación de un Flujo de Caja Libre de 185,6 millones de Euros, lo que ha permitido reducir significativamente el endeudamiento del Grupo hasta situar la Deuda Financiera Neta a finales de 2004 en 292,0 millones de Euros. Asimismo en 2004 se ha realizado un esfuerzo significativo para diversificar y optimizar las fuentes de financiación del Grupo, cancelando anticipadamente el Préstamo Sindicado firmado en 2003 por importe de 525 millones de Euros y sustituyéndolo por una Colocación Privada con inversores estadounidenses y una línea de crédito revolving.

2.- RESULTADOS POR DIVISIONES

La División de Aislantes ha continuado reforzando sus posiciones de liderazgo en Europa a lo largo del año 2004. Sus ventas aumentaron un 5,4%, si excluimos los negocios no estratégicos desinvertidos a finales de 2003, y el margen de EBITDA aumentó desde el 16,6% de 2003 al 17,0% en 2004.

La sólida posición competitiva de la División de Aislantes y las favorables perspectivas de crecimiento de los mercados en los que desarrolla sus actividades han propiciado la aprobación en 2004 de inversiones de crecimiento orgánico por un importe total de 52,5 millones de Euros.

La División de Yesos ha conseguido en 2004 unos resultados excelentes, confirmándose como un pilar de la rentabilidad del Grupo. Sus ventas y EBITDA aumentaron el 10,6% y 14,5% respectivamente frente a 2003. El aumento de las ventas ha venido propiciado principalmente por la creciente penetración de las soluciones constructivas de Placa de Yeso sobre la tabiquería tradicional. Resulta también destacable la potenciación de ventas a través de comercio electrónico (www.pladur.biz), alcanzando en 2004 una cifra de 64,3 millones de Euros a través de este canal.

La División de Tejados y Cubiertas desarrolló su actividad en 2004 en un entorno macroeconómico muy distinto en España y Portugal (74% y 17% de las ventas de la División respectivamente). La actividad de la División está especialmente favorecida por el crecimiento de la nueva edificación en España, mientras que la coyuntura ha sido muy negativa en Portugal, donde, por tercer año consecutivo, descendió la actividad de construcción. En este contexto, las ventas de la División aumentaron un 3,1% en 2003, si no consideramos en dicho año las ventas de Cerámica Plana (negocio desinvertido a finales de 2003), y su margen EBITDA alcanzó el 14,0% sobre ventas, cifra que se eleva hasta el 17,1% si consideramos sólo los negocios estratégicos de Tejas en España y Portugal.

La División de Sistemas de Tuberías ha tenido en 2004 unos resultados muy insatisfactorios, empeorando incluso los de 2003. La División no ha podido trasladar al mercado la subida de los precios de sus principales materias primas, y adicionalmente, a pesar de la creciente actividad de edificación en España, los retrasos que se han producido en la licitación de obras hidráulicas y de Confederaciones Hidrográficas en España en 2004 han provocado que las ventas disminuyeran un 6,5% en 2004 y su margen de EBITDA apenas alcanzara el 1%. Con el objeto de mejorar su competitividad, la División ha acometido durante la segunda mitad de 2004 una profunda reestructuración estratégica y organizativa que persigue recuperar la rentabilidad en el medio plazo.

Por último, los buenos resultados de la División Química, con aumentos de ventas y EBITDA del 5,6% y 100,2% respectivamente frente a 2003 se deben principalmente a la favorable evolución de los precios de Sosa Cáustica y PVC durante el segundo semestre de 2004. La significativa mejora del EBITDA se explica también por la profunda racionalización de costes iniciada en 2003 y continuada en 2004.

3.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha dedicado un importe de 1,8 millones de Euros a proyectos de Investigación y Desarrollo.

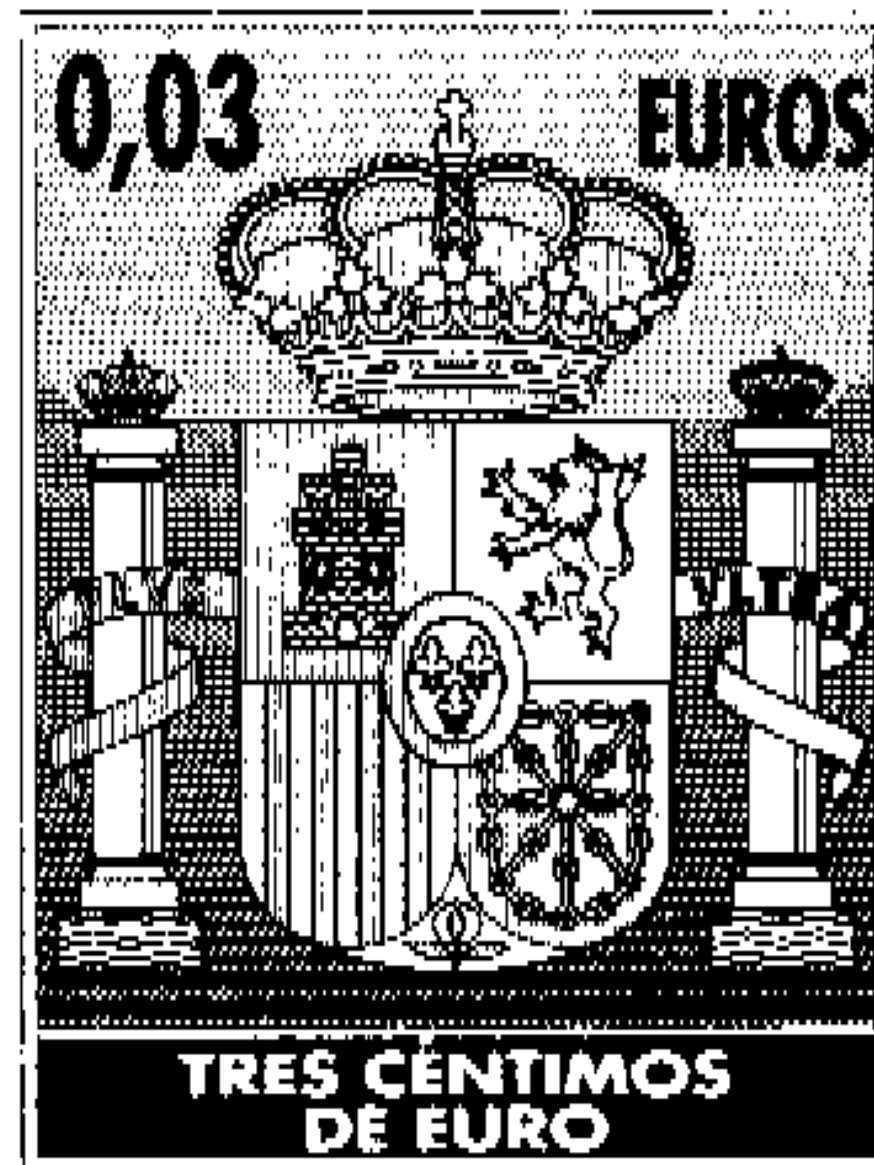
4.- AUTOCARTERA

Durante el ejercicio 2004, se ha procedido a la venta de la autocartera mantenida a 31 de diciembre de 2003, por un importe de 8.278 miles de euros y con un beneficio de 2.250 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 la sociedad no posee acciones propias.

5.- HECHOS POSTERIORES

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



0H5758388

CLASE 8.^a

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

El Presente Informe de Gestión del Grupo Consolidado de URALITA,S.A., ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 10 de Marzo de 2.005. Dicho Informe de Gestión corresponde al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.004, estando extendido en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente de la 0H5758387 a la 0H5758388 incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

~~Presidente~~

~~Consejero~~

~~D. Javier Serratosa Luján~~

~~NEFINSA S.A. (representada por
D. Pablo Serratosa Luján)~~

~~Consejero~~

~~Consejero~~

~~Atáya Inversiones,S.R.L. (representada
Por D.Juan Pedro Alvarez Giménez)~~

~~Caja de Ahorros de Salamanca y Soria "Caja
Duero" (representada por D.Julio Feroso García)~~

~~Consejero~~

~~Consejero~~

~~D.Javier Echenique Landiribar~~

~~D.José I.Olleros Piñero~~

~~Consejero~~

~~Consejero~~

~~D.Íñigo Jodra Uriarte~~

~~D.José A.Carrascosa Ruiz~~

~~Consejero~~

~~Consejero~~

~~D.Jesús Quintanal San Emeterio~~

~~D.José Manuel Serra Peris~~

~~Consejero~~

~~Consejero- Secretario~~

~~D.Javier González Ochoa~~

~~Fdo. Alvaro Rodriguez-Solano Romero~~