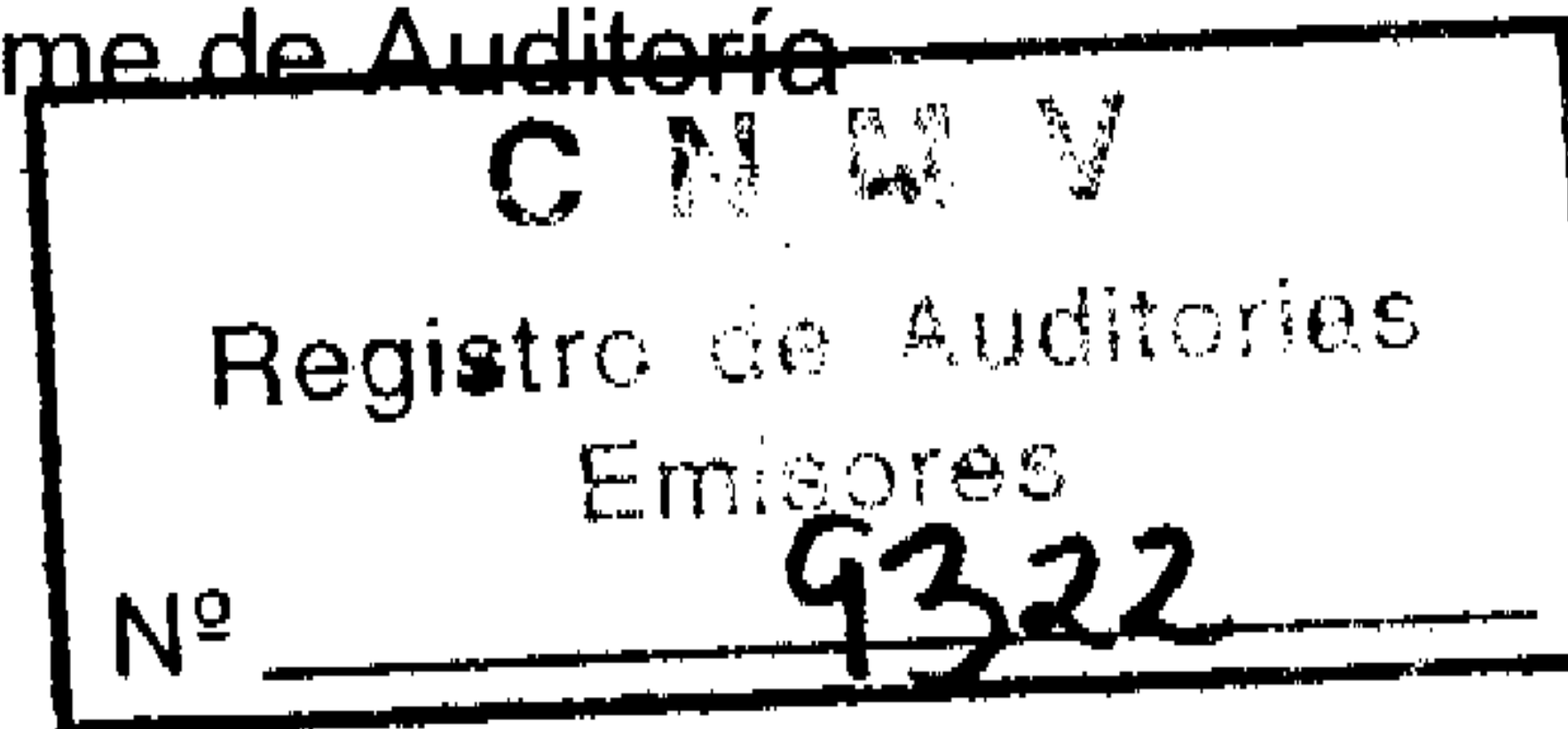
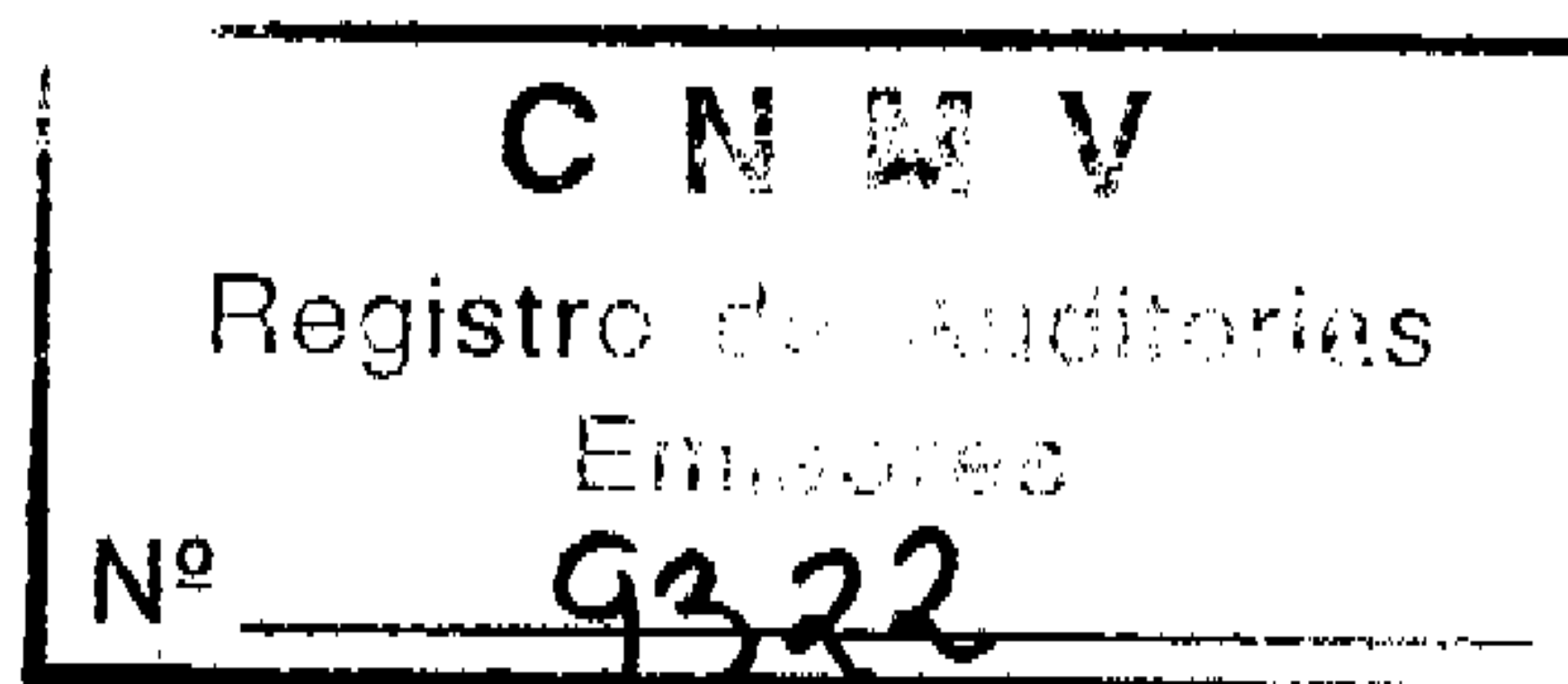


Uralita, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión correspondientes al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005, junto con
el Informe de Auditoría





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

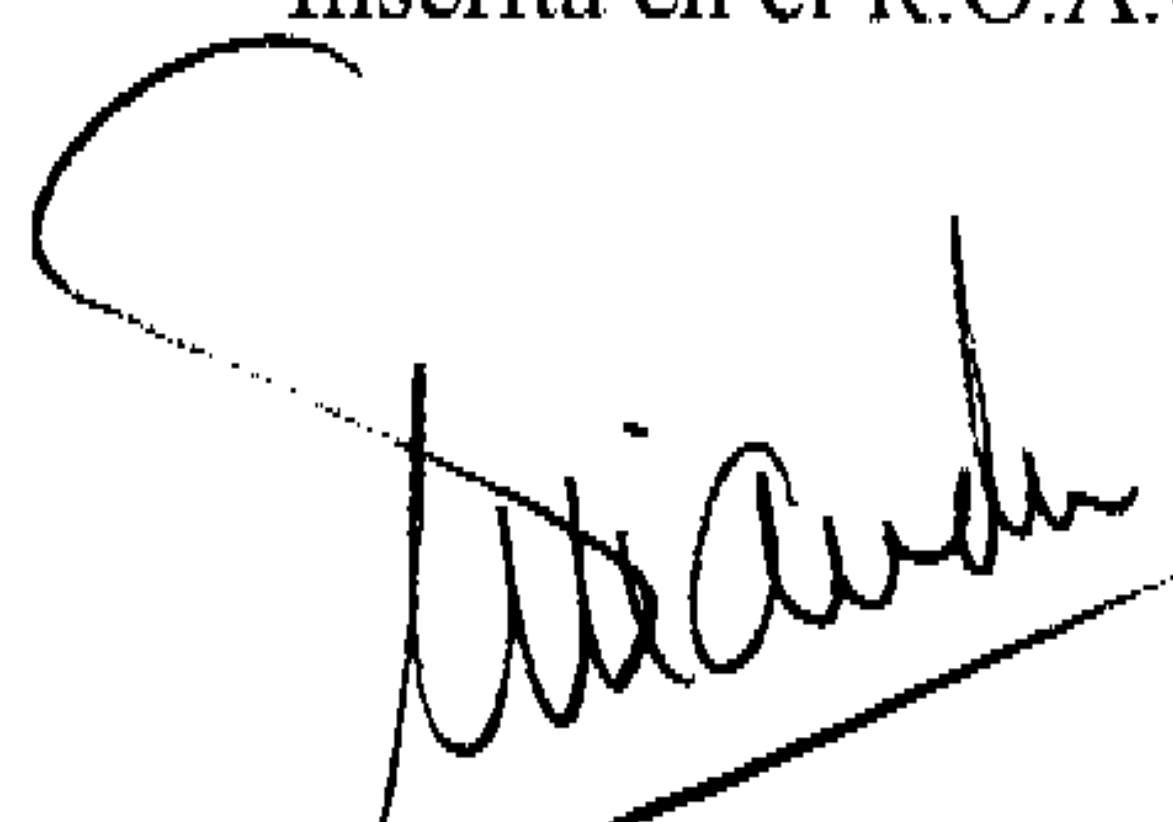
A los Accionistas de Uralita, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de URALITA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 11 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, 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 preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido con esta misma fecha nuestro informe de auditoría con una opinión favorable. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 muestran un patrimonio neto de 472.517 miles de euros y un resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante de 35.184 miles de euros. Asimismo, el volumen total de activos y de ventas ascienden a 1.025.328 y 1.104.610 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

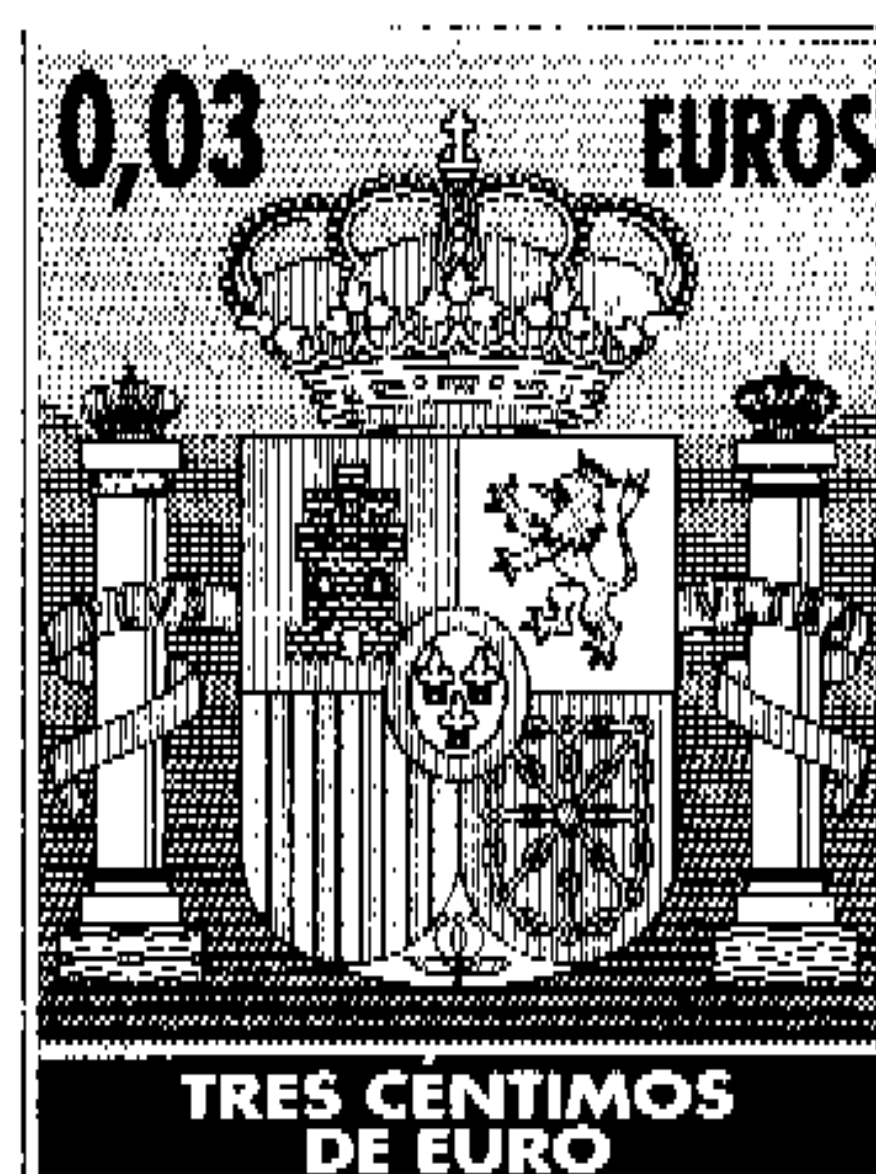


Miguel Fiandor Román

28 de marzo de 2006



CLASE 8.^a



0H9386012

URALITA, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2005

URALITA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO

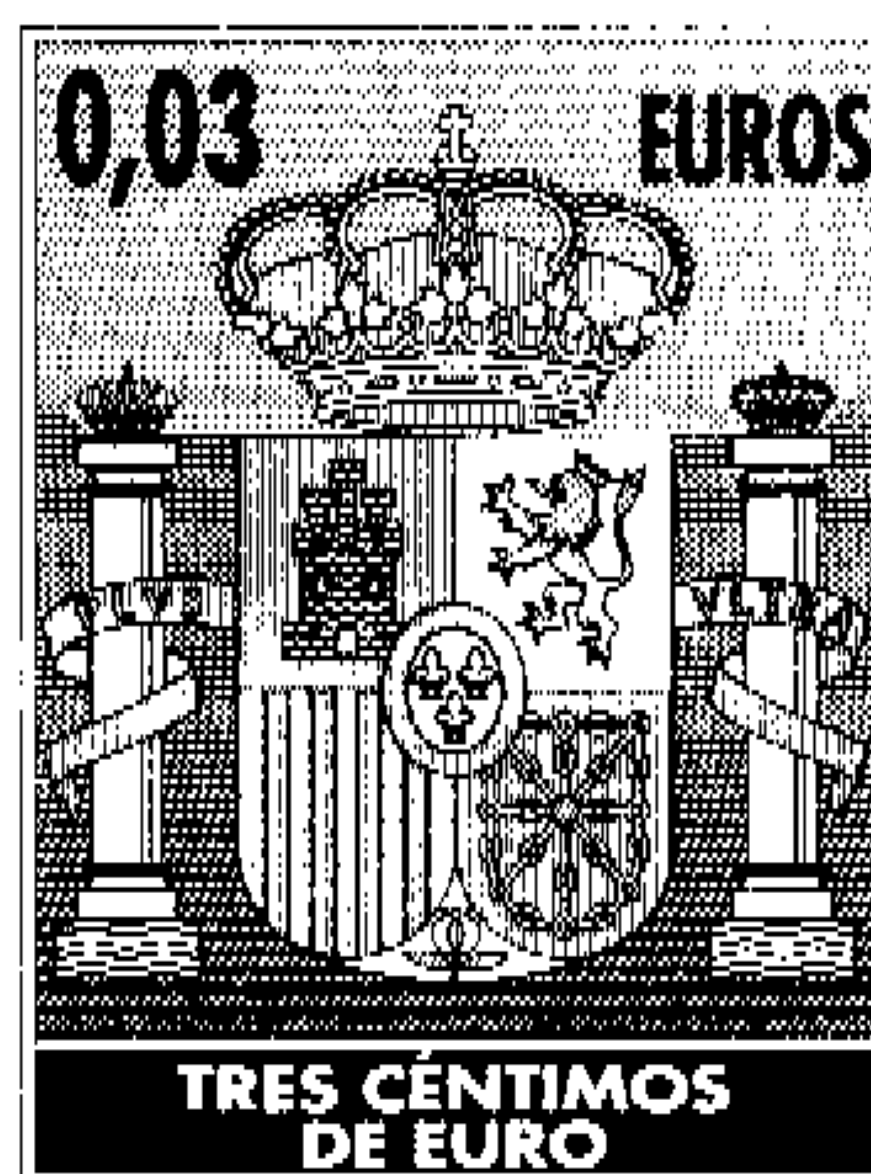
Cuentas	2005	2004
INMOVILIZADO	557.034	797.266
Inmovilizaciones inmateriales	3.930	5.830
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	-	3.000
Otro inmovilizado inmaterial	9.560	8.359
Amortizaciones	(5.630)	(5.529)
Inmovilizaciones materiales	5.149	6.916
Terrenos y construcciones	4.649	6.802
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.593	1.556
Otro inmovilizado	764	896
Amortizaciones	(1.857)	(2.338)
Inmovilizaciones financieras	547.955	784.520
Participaciones en empresas del grupo	551.591	628.855
Otras participaciones en empresas	391	2.418
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	238	209
Créditos a empresas del grupo	140.614	274.394
Deudores por crédito fiscal	99.042	70.620
Provisiones	(243.921)	(191.976)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	932	1.309
ACTIVO CIRCULANTE	61.027	60.957
Deudores	23.395	36.629
Empresas del grupo, deudores	15.977	31.665
Otros deudores	7.418	4.964
Inversiones financieras temporales	37.526	24.319
Créditos a empresas del grupo	37.526	24.319
Tesorería	106	9
TOTAL ACTIVO	618.993	859.532

Las notas números 1 a 20 descritas en la memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005



CLASE 8.^a

0270000000



0H9386013

PASIVO

miles de euros

Cuentas

2005 2004

FONDOS PROPIOS

261.482 263.498

Capital suscrito

142.200 142.200

Prima de emisión

59.518 112.027

Reservas

28.205 (33.852)

Reserva legal

28.020 23.707

Reserva por ajuste del capital a euros

185 185

Reservas de libre disposición y resultados negativos de ejercicios anteriores

- (57.744)

Pérdidas y ganancias

31.559 43.123

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

18.084 20.833

ACREEDORES A LARGO PLAZO

297.265 481.342

Obligaciones no convertibles

20 38

Deudas con entidades de crédito

- 140.000

Deudas con empresas del grupo

296.379 339.812

Otras deudas no comerciales

866 1.492

ACREEDORES A CORTO PLAZO

42.162 93.859

Obligaciones no convertibles

19 17

Deudas con entidades de crédito

5.874 18.806

Deudas con empresas del grupo

26.316 67.886

Otras deudas no comerciales

9.953 7.150

TOTAL PASIVO

618.993 859.532

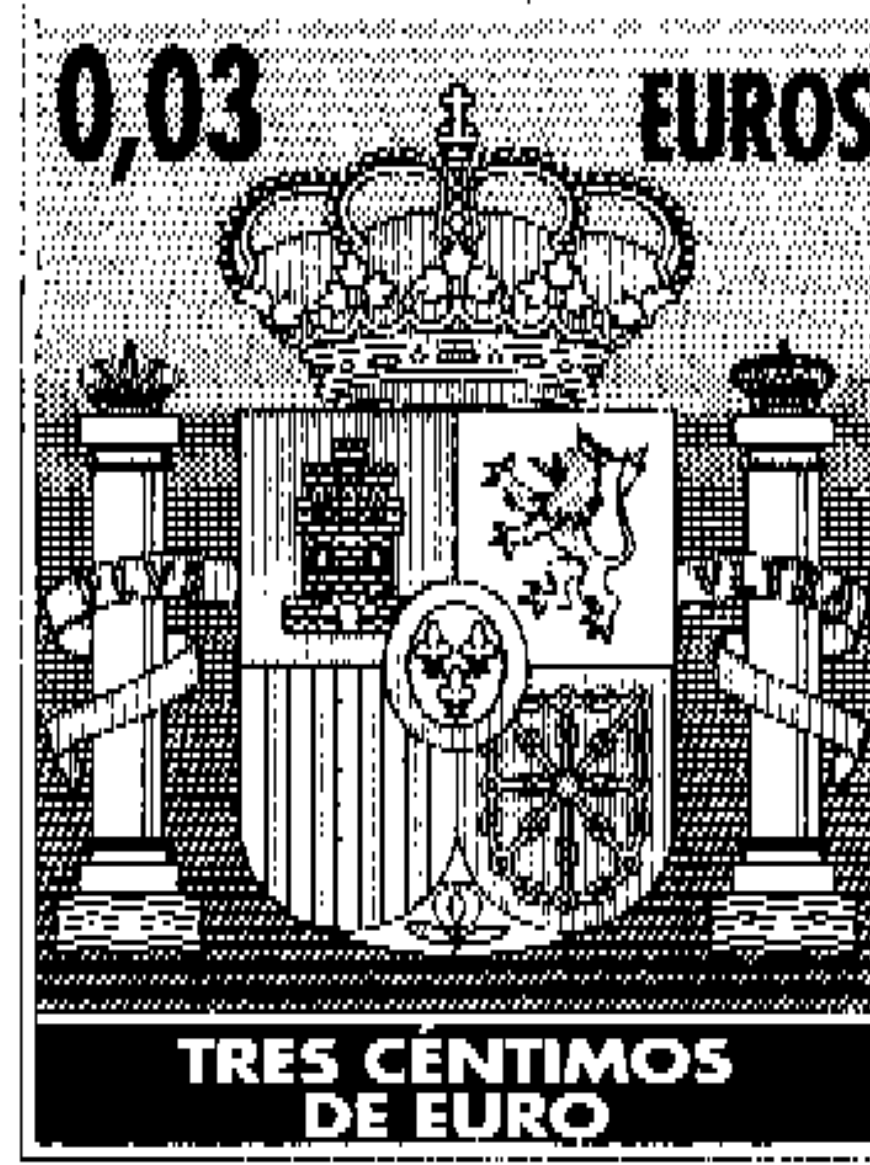
URALITA, S.A.**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS****DEBE**

Cuentas	2005	2004
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	10.160	10.557
b) Cargas sociales	2.698	2.932
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	1.758	881
Otros gastos de explotación	32.586	34.442
TOTAL	47.202	48.812
<hr/>		
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo	10.052	7.313
Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.933	16.028
Diferencias de cambio negativas	74	116
TOTAL	15.059	23.457
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	23.309	2.855
<hr/>		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	16.112	2.004
<hr/>		
Pérdida en enajenación de inmovilizado financiero	2.257	-
Variación de la provisión por depreciación de la cartera de valores	52.989	46.354
Gastos o pérdidas extraordinarias	5.038	12.942
TOTAL	60.284	59.296
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		38.902
<hr/>		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.326	40.906
Impuesto sobre beneficios	(30.233)	(2.217)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	31.559	43.123

Las notas números 1 a 20 descritas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005



CLASE 8.^a



0H9386014

HABER

miles de euros

Cuentas

2005 2004

Importe neto de la cifra de negocios

40.005

47.861

Otros ingresos de explotación

-

100

TOTAL

40.005

47.961

PERDIDA DE EXPLOTACION

7.197

851

Ingresos financieros:

De participaciones en capital de empresas del grupo

27.055

11.867

Otros intereses e ingresos

a) De empresas del grupo

8.307

12.967

b) Otros ingresos financieros

2.955

1.341

Diferencias de cambio positivas

51

137

TOTAL

38.368

26.312

Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial

11.558

7.409

Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero

30.301

10.176

Beneficio por operaciones con acciones propias

-

2.250

Ingresos o beneficios extraordinarios

3.639

78.363

TOTAL

45.498

98.198

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

14.786

URALITA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

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. 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 2005 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) 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 2005 han ascendido a 685 miles de euros, de los cuales 38,8 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 2005 a 404 miles de euros, de los cuales 243 miles de euros corresponden a servicios prestados a Uralita, S.A.

Adicionalmente, los honorarios relativos a servicios de auditoria correspondientes a otros auditores participantes en la auditoria de distintas sociedades filiales en el ejercicio 2005 ascendieron a 63 miles de euros y los honorarios por otros servicios profesionales prestados por otros auditores en dicho año, ascendieron a 5 miles de euros.

3. Normas de valoración

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

a) Inmovilizaciones inmateriales

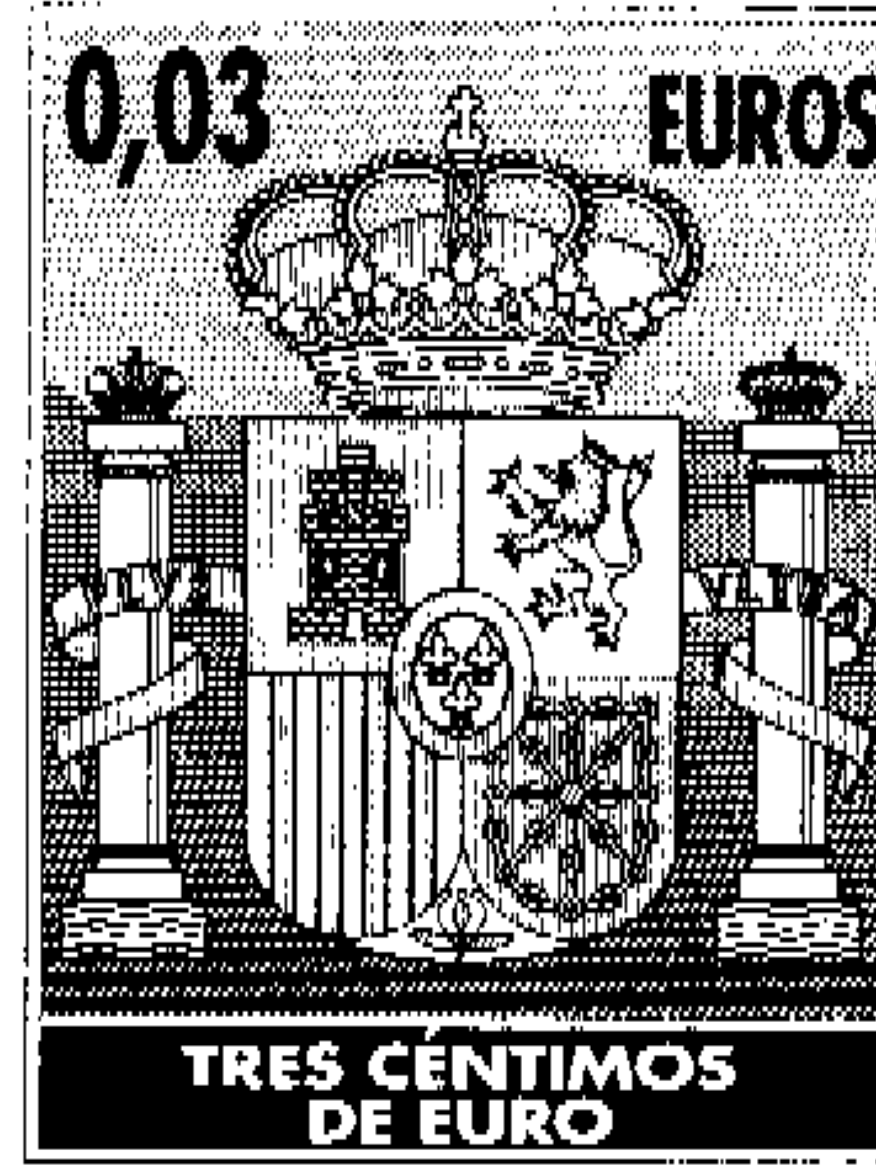
Se incluyen en esta cuenta determinadas aplicaciones informáticas en funcionamiento, valoradas a su coste de adquisición e implantación y que se amortizan linealmente en tres años.

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.



0H9386015

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

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

	Años de vida útil estimada
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.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, formula separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Las mencionadas cuentas presentan un total de Fondos Propios consolidados de 472.517 miles de euros, un beneficio de 35.184 miles de euros y un volumen total de activos y ventas de 915.303 y 1.104.610 miles de euros, respectivamente.

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.

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.

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

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 2005 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 distinta del euro

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera y de los créditos y débitos expresados en moneda distinta del euro 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 distinta del euro 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 aquellas filiales españolas en las que tiene una participación superior al 75%.

A partir del ejercicio 2004 y como consecuencia del cambio en las estimaciones de generación de beneficios en las sociedades que integraban el grupo fiscal consolidado y que garantizaban, 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, la Sociedad decidió 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 hasta ese momento.

Así, los criterios de reparto acordados entre la Sociedad y sus filiales, son:

- el beneficio fiscal derivado de las bases imponibles negativas aportadas por las sociedades al grupo fiscal es registrado por Uralita, S.A.
- las sociedades que aportan bases imponibles positivas al grupo consolidado fiscal registran el gasto de impuesto correspondiente y lo hacen efectivo a Uralita, S.A.

l) Provisiones para riesgos y gastos

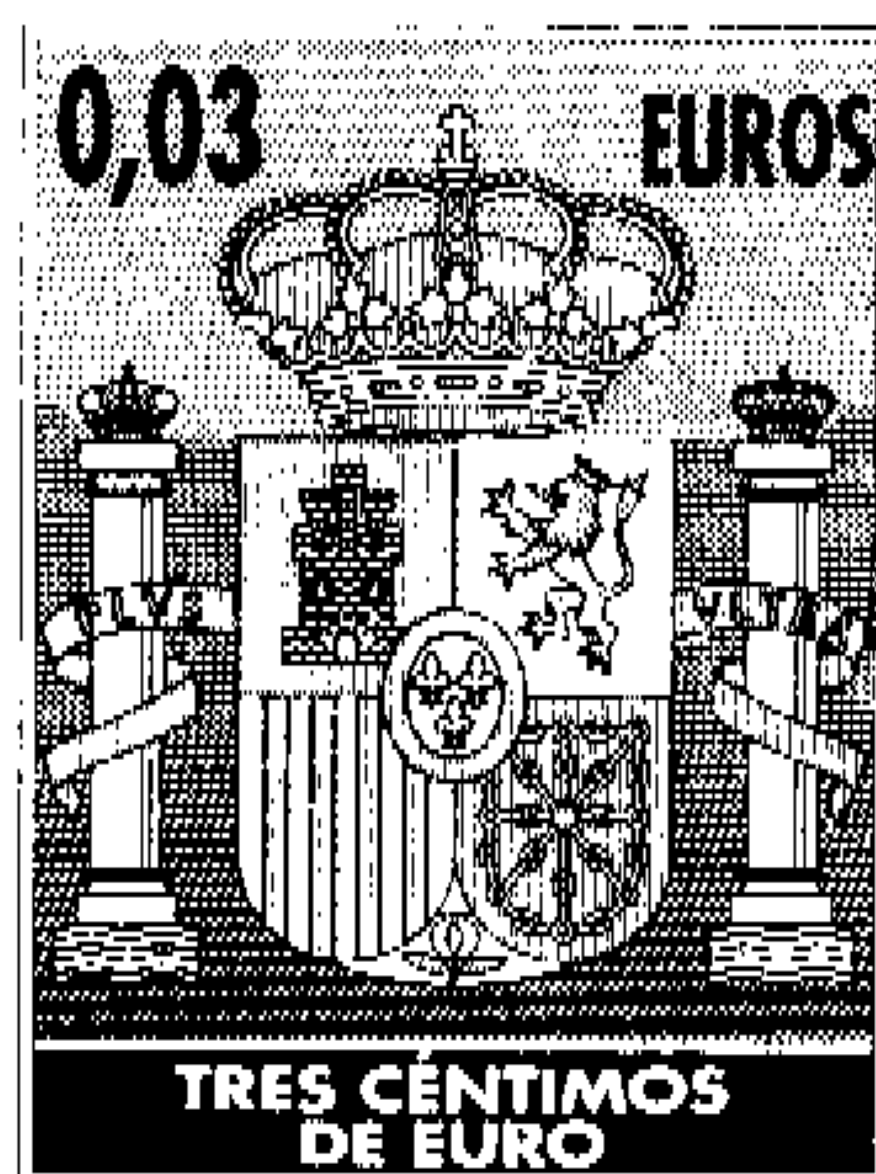
La política de la Sociedad es establecer las provisiones oportunas para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas obligaciones pendientes que sean susceptibles de cuantificación objetiva. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización 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 2004	3.000	8.359	11.359
Adiciones	-	2.301	2.301
Retiros por venta	(3.000)		(3.000)
Otros	-	(1.100)	(1.100)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	9.560	9.560
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2004	600	4.929	5.529
Dotación	-	1.562	1.562
Retiros por venta	(600)		(600)
Otros	-	(861)	(861)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	5.630	5.630



0H9386016

CLASE 8.^a

TRES CÉNTIMOS DE EURO

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

Las ventas corresponden a la enajenación a una sociedad filial de la marca "Ursa" por un precio igual a su valor neto en libros.

La rúbrica "Otros" incluye como transacción más importante el saneamiento de ciertos activos intangibles por un importe neto de 439 miles de euros, que han sido cargados a gastos extraordinarios del ejercicio 2005.

Las inmovilizaciones inmateriales no incluyen activos intangibles que se encuentren totalmente amortizados.

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 2004	6.802	1.556	896	9.254
Adiciones	15	37	86	138
Retiros por venta	(2.168)	-	-	(2.168)
Otros	-	-	(218)	(218)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.649	1.593	764	7.006
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	647	1.155	536	2.338
Dotación	12	93	91	196
Retiros por venta	(659)	-	-	(659)
Otros	-	-	(18)	(18)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	1.248	609	1.857

Los retiros corresponden a la venta a entidades ajenas a la Sociedad y a su grupo de empresas, de determinados terrenos e inmuebles no utilizados en la explotación. El beneficio generado por estas ventas ha ascendido a 11.558 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 2005 adjunta. El precio de venta total ascendió a 13.000 miles de euros aproximadamente, cobrados en su totalidad con anterioridad a 31 de diciembre de 2005.

Existen pólizas de seguro para cubrir posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material. Las inmovilizaciones materiales no incluyen activos intangibles que se encuentren totalmente amortizados.

Los elementos incluidos en la rúbrica "Terrenos y construcciones" no están afectos a la explotación.

6. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales**a) Cartera de valores**

La cartera de valores de Uralita, S.A. al 31 de diciembre de 2005 tiene la siguiente composición:

Miles de euros

	Coste	Provisión
Participaciones en empresas del grupo	551.591	243.563
Otras participaciones en empresas	391	358
TOTAL CARTERA DE VALORES	551.982	243.921

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

PARTICIPACIONES DIRECTAS

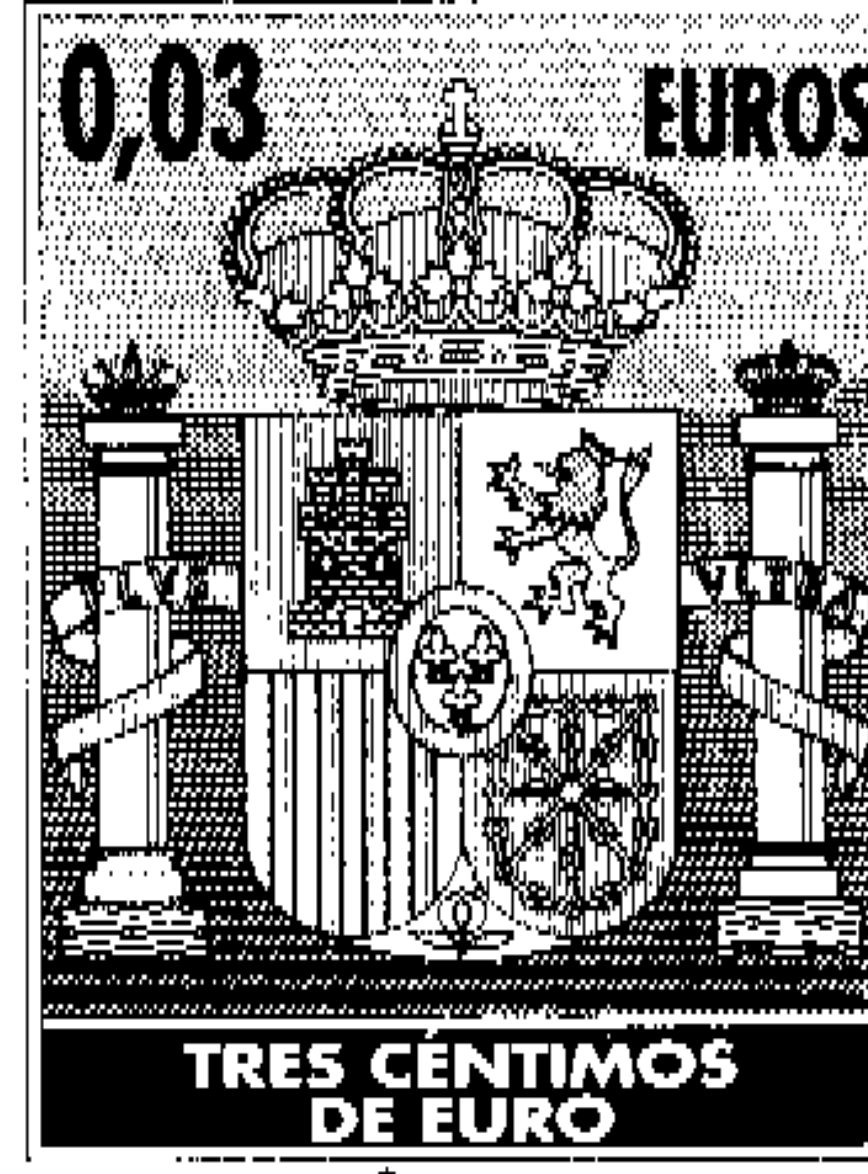
Sociedades por actividades	Domicilio	Coste	Provisión	Neto	% Participación directa	Capital	Reservas menos dividendo a cuenta	Resultado ordinario	Resultado del ejercicio	Plusvalías tácitas	Dividendos percibidos
<u>AISLANTES</u>											
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Madrid	80.637	45.366	35.271	100	23.000	11.849	983	(5.933)	6.355	
Ursa Dämmssysteme Austria GmbH	Austria	46.249		46.249	100	29.000	10.660	3.360	412	10.751	
Ursa CZ s.r.o	Chequia	943	97	846	100	30	225	899	590		1.650
Ursa SK s.r.o	Eslovaquia			-	100	10	37	227	168		
Ursa Salgótarjáni Üvegyipari RT.	Hungría	16.911		16.911	75	2.747	15.948	8.622	12.502	9.831	
Ursa International GmbH	Alemania	48.529	30.318	18.211	100	25	35.661	(15.278)	(22.490)	5.016	
OOO Ursa Serpukhov	Rusia	12.896		12.896	95	13.685	4.729	5.875	3.552		
OAO Ursa Chudovo	Rusia	35.482		35.482	95,02	25	39.396	11.293	7.255	23.785	
Ursa Benelux BVBA	Bélgica	14.520	11.780	2.740	100	15.578	(19.000)	2.031	(693)	6.855	
Ursa Eurasia LLC	Rusia	100	100	-	100	103	(671)	(4.117)	(5.703)		
<u>SISTEMAS DE TUBERIAS</u>											
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	66.310	45.998	20.312	100	24.641	9.781	(2.931)	(14.111)		
<u>TEJADOS Y CUBIERTAS</u>											
Uralita Iberia (Antigua Uralita Tejas, S.L.) (*)	Madrid	28.365	26.868	1.497	100	33.458	(28.271)	(662)	(3.691)		
Fibroceramientos NT, S.A.	Madrid	60.573	17.064	43.509	100	20.494	23.015	1.558	(33.175)	37.660	
Uralita Tejados, S.A.	Madrid	56.022	9.644	46.378	53	5.060	87.311	9.170	(4.866)		
Lusoceram Empreendimentos Cerâmicos, S.A.	Portugal	1		1	0,01	750	16.355	(358)	(8.701)		
<u>YESOS</u>											
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	25.752		25.752	59,31	26.652	63.928	55.614	39.895		18.201
Episa	Portugal				4	5	126	(46)	(9)		
<u>OTRAS SOCIEDADES</u>											
Uralita Holding BV (*)	Holanda	1.324		1.324	100	18	830	1.358	1.162		
Electroquímica Andaluza, S.A. (*)	Madrid	3.052	3.052	-	75,49	4.409	(9.139)		(896)		
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A. (*)	Madrid	53.925	53.276	649	100	533	172	(1)	(57)		7.204
Sociedades vendidas en el ejercicio 2005											
		551.591	243.563	308.028							27.055

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



CLASE 8.^a



0H9386077

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

Sociedades por actividades	Domicilio	Tenedora	% Participación directa	Capital	Reservas menos dividendo a cuenta	Resultado ordinario	Resultado del ejercicio	Valor neto en libros
AISLANTES								
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	Ursa Ibérica Aislantes	100,00%	16	102	1.926	1.379	15
Ursa Italia S.R.L.	Italia	Ursa Ibérica Aislantes	100,00%	97	4.856	(170)	(668)	201
Ursa France, S.A.S.	Francia	Ursa Ibérica Aislantes	100,00%	37	(910)	(3.043)	(4.511)	-
Ursa Saint Avoird, S.A.	Francia	Ursa France	100,00%	37	(2.951)	(8.613)	(9.159)	-
Ursa Eslovenija d.o.o.	Eslovenia	Ursa Dämmssysteme Austria	100,00%	27.369	15.637	497	(2.322)	29.000
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o.	Bosnia	Uralita Holding BV	100,00%	5	8	4	4	13
Ursa Beograd d.o.o.	Yugoslavia	Uralita Holding BV	100,00%	25	(17)	(1)	(1)	15
Ursa Novoterm Zagreb d.o.o.	Croacia	Uralita Holding BV	100,00%	3	122	130	94	140
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	Ursa Internacional	100,00%	1.048	26.365	(10.513)	(28.678)	27.048
Ursa Salgótarjáni Üvegyapart RT.	Hungría	Ursa Eslovenija d.o.o.	25,00%	2.747	15.948	8.622	12.502	5.971
Ursa Industry	Alemania	Ursa Internacional	100,00%	25	-	(362)	(878)	29
TOO Ursa Kazakhstan	Kazakhstan	Ursa Chudovo	100,00%	1	(16)	-	-	-
Ursa Nordic	Noruega	Uralita Holding BV	100,00%	11	1	5	5	12
Ursa Polska Sp. z o.o.	Polonia	Ursa Hungria	100,00%	8.400	(1.076)	4.974	4.171	7.917
Ursa Romania SRL	Rumania	Uralita Holding BV	95,00%	3	43	523	432	3
Ursa Romania SRL	Rumania	Ursa Hungria	5,00%	3	43	523	432	0
Ursa Enterprise	Ucrania	Uralita Holding BV	100,00%	13	(504)	557	532	-
Ursa Swiss GmbH	Suiza	Uralita Holding BV	100,00%	13	3	11	(2)	16
OÜ Pflleiderer Bstlic	Estonia	Ursa Polska	100,00%	13.685	4.729	5.875	3.552	611
OOO Ursa Serpukhov	Rusia	OAO Ursa Chudovo	5,00%	13.685	4.729	5.875	3.552	611
SISTEMAS DE TUBERIAS								
EPE France, S.A.R.L.	Francia	Uralita Sistemas de Tuberias	100,00%	152	1.274	80	61	1.427
TEJADOS Y CUBIERTAS								
Lusoceram Empreendimentos	Portugal	Uralita Tejados	99,96%	750	16.355	(358)	(8.701)	-
Cerámicos., S.A.	Francia	Fibrocermentos NT	100,00%	150	(38)	(287)	(283)	-
Rocmat, Eurl	Portugal	Yesos Ibéricos	96,00%	5	126	(46)	(9)	-
YESOS								
Episa	Holanda	Uralita Holding B.V.	100,00%	18	1.038	170	170	1.136
OTRAS SOCIEDADES								
Uralita B.V.								

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

Movimiento de la cartera de valores

Las transacciones registradas durante el ejercicio 2005 en relación con la cartera de valores son las siguientes

	Miles de euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2004	631.273	191.976
Compra de acciones a terceros	141	
Compra de acciones a sociedades del grupo	56.022	
Ampliaciones de capital de sociedades del grupo	21.188	
Venta de acciones a terceros	(155.851)	(1.044)
Ventas de acciones a sociedades del grupo	(791)	-
Dotación por depreciación		52.989
Saldo a 31 de diciembre de 2005	551.982	243.921

Las ampliaciones de capital de filiales corresponden a las sociedades Ursa Internacional GmbH y Uralita Holding BV, por importes respectivos de 21.000 y 188 miles de euros, respectivamente, y se encuentran totalmente desembolsadas a 31 de diciembre de 2005.

Las transacciones con sociedades del grupo han obedecido a motivos de reorganización societaria en el Grupo. Las ventas no han generado resultados y los precios de las transacciones han sido hechos efectivos con anterioridad a 31 de diciembre de 2005.

La adquisición más significativa a sociedades del Grupo corresponde a la compra a Uralita Iberia, S.L. (antigua Uralita Tejas, S.L.) su participación en Uralita Tejados, S.A. a un precio equivalente a los fondos propios adquiridos.

Las ventas de acciones a terceros más importantes corresponden a:

- Las sociedades integradas en la División Química del Grupo Uralita.
- La sociedad Teczone Española, S.A.

Las anteriores transacciones se han realizado por un precio de venta total de 184 millones de euros, aproximadamente, y han sido cobradas en su totalidad a 31 de diciembre de 2005. Los resultados generados por las ventas de participaciones realizadas en el ejercicio son los detallados en lo epígrafes Beneficios y pérdidas en la enajenación del inmovilizado financiero de la cuenta de resultados del ejercicio 2005 adjunta.

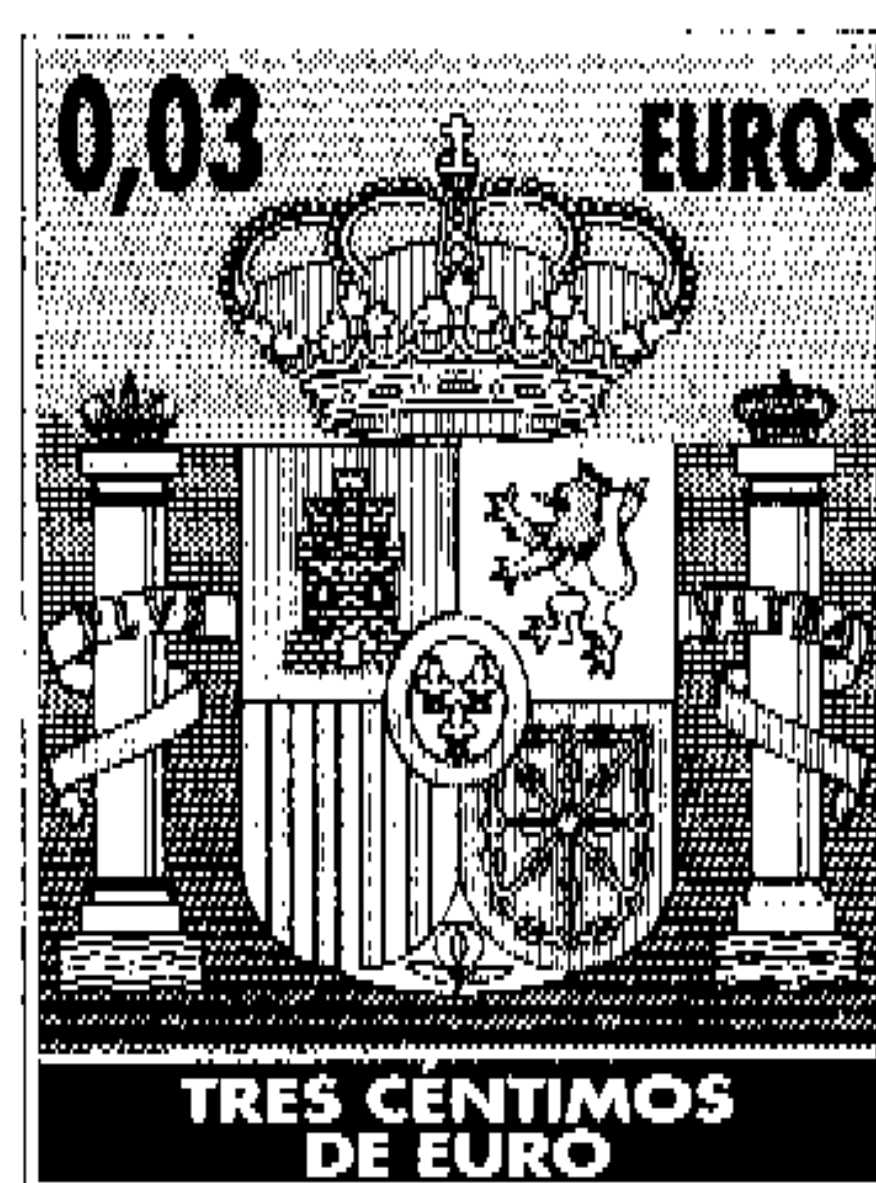
En diciembre de 2005 la filial Fibrocementos NT ha suscrito un acuerdo para la venta de su actividad que no incluye la venta del terreno sobre el que ésta se encontraba ubicada.

Como consecuencia de la firma del acuerdo, Fibrocementos NT ha registrado las provisiones necesarias para ajustar su actividad al valor de mercado (precio de venta). Adicionalmente se reasignaron, como consecuencia de la venta, el valor de los activos y pasivos que no forman parte del contrato, surgiendo una plusvalía tácita relativa al valor neto de realización de los terrenos.

Las principales transacciones comerciales y financieras efectuadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2005 con las sociedades del grupo indicadas anteriormente, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Cifra de negocio	39.597
Gastos de explotación	10.891
Gastos financieros	10.052
Ingresos financieros por intereses	8.307
Dividendos percibidos	27.055

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.).



0H9386018

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

b) Créditos a empresas del grupo

La composición de esta rúbrica al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	A largo plazo	A corto plazo
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	53.000	1.635
Ursa Deutschland GmbH	34.902	5.879
Ursa Benelux BVBA	25.800	1.067
Yesos Ibéricos, S.A.	-	21.009
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	14.500	837
OAD Ursa Serpukhov	11.145	482
Uralita Iberia, S.L.	-	1.925
Ursa Industry GmbH	-	1.442
Ursa Polska SP.z.o.o.	1.200	192
Otros, por importes inferiores a un millón de euros	67	3.058
TOTAL	140.614	37.526

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 2006.

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

7. Deudores por crédito fiscal

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2004	70.620
Aumentos	31.268
Reversión	(2.846)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	99.042

8. Empresas del grupo, deudores

Los saldos deudores que Uralita, S.A. mantenía con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2005 corresponden al siguiente detalle:

	Miles de euros		
	Por servicios prestados	Por otros conceptos	TOTAL
OOO Ursa Eurasia	3.489	2.419	5.908
Electroquímica Andaluza, S.A.	-	5.623	5.623
OAD Ursa Chudovo	957	-	957
OAD Ursa Serpukhov	857	-	857
Ursa International, GmbH	115	582	697
Uralita Iberia, S.L.	532	-	532
Otros por importes inferiores a 500 mil euros	1.441	(38)	1.403
TOTAL	7.391	8.586	15.977

Todos los saldos tienen vencimiento inferior a 12 meses.

9. Fondos propios

Las variaciones en las cuentas de "Fondos propios" en el ejercicio 2005 fueron las siguientes:

Miles de euros

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva por ajuste del capital a euros	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	TOTAL FONDOS PROPIOS
Saldo al 31 diciembre 2004	142.200	112.027	23.707	185	(57.744)	43.123	263.498
Distribución del resultado de 2004			4.313		5.235	(43.123)	(33.575) (*)
Compensación		(52.509)			52.509		-
Resultado de 2005						31.559	31.559
Saldo al 31 diciembre 2005	142.200	59.518	28.020	185	-	31.559	261.482

(*) Dividendo distribuido

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 es del 43,37% del capital social.

b) 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.

El Consejo de Administración, en su reunión de 27 de marzo de 2006, ha acordado la compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores con las reservas voluntarias hasta el importe disponible de éstas y la compensación del remanente negativo, por importe de 52.509 miles de euros, con la prima de emisión de acciones.

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

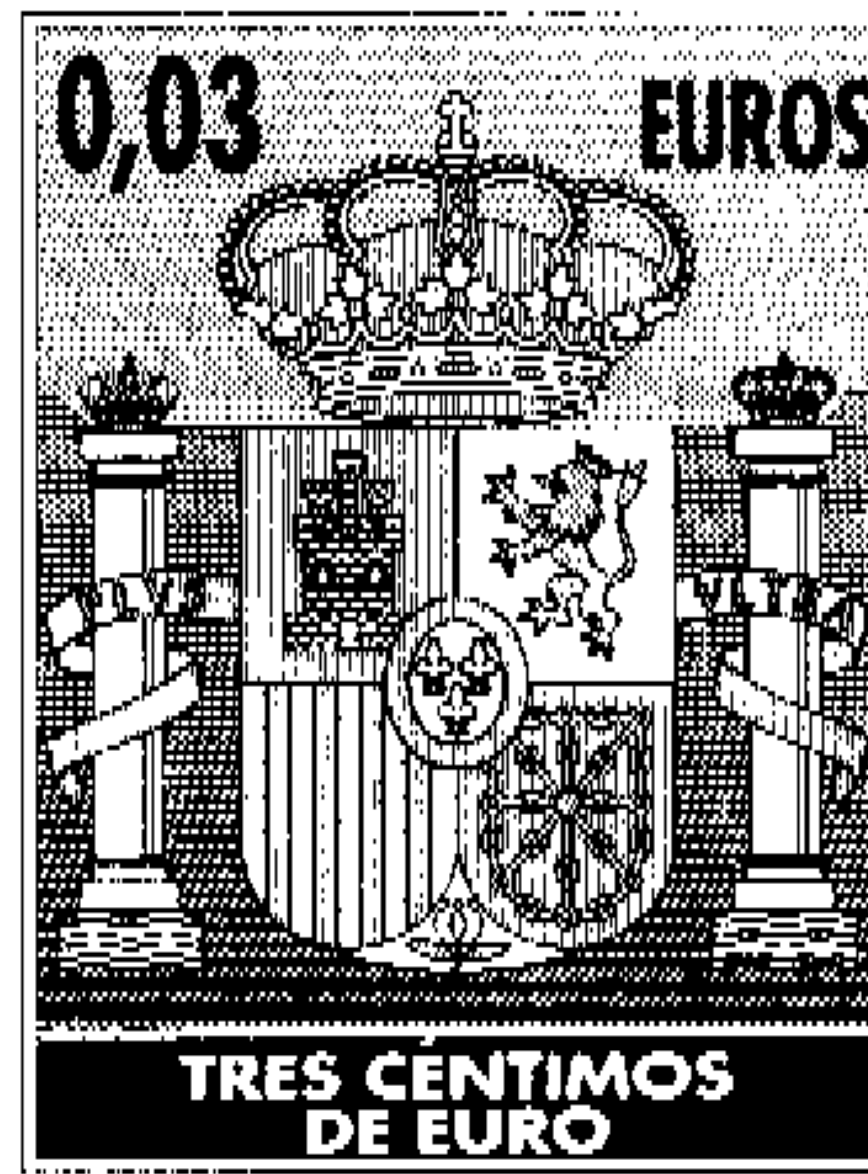
Las variaciones de esta cuenta en el ejercicio 2005 han sido las siguientes:

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 2004	1.173	15.282	4.378	20.833
Dotación	-	-	1.822	1.822
Pagos	-	-	(1.187)	(1.187)
Reversión	-	(3.384)	-	(3.384)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.173	11.898	5.013	18.084

11. Obligaciones en circulación

Los saldos al 31 de diciembre de 2005 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.



0H9386019

CLASE 8.^a

12110101

12. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Límite	Miles de euros Dispuesto	
		A largo plazo	A corto plazo
Préstamo sindicado	170.000	-	-
Otros préstamos y pólizas de crédito	55.000	-	5.874
TOTAL	225.000	-	5.874

Con fecha noviembre de 2004 la Sociedad formalizó un préstamo sindicado a largo plazo (línea de crédito "revolving") fue 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, que se encuentra disponible en su totalidad a 31 de diciembre de 2005. Devenga un tipo de interés variable referenciado al euribor.

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.

Adicionalmente, el Grupo Uralita realizó en noviembre de 2004 una colocación privada de bonos en Estados Unidos (Private Placement) a inversores institucionales del mercado americano, instrumentada en dos tramos, el primero a 7 años por valor de 104,8 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 nociones 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 2005 fue de 1,1797.

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 2005 adjunto. (Nota 13).

Esta operación, así como el préstamo sindicado mencionado anteriormente 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 darán lugar a ningún cambio significativo en las condiciones vigentes de los préstamos.

13. Deudas con empresas del grupo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	A largo plazo		A corto plazo	
	Por préstamos recibidos	Por préstamos recibidos	Por otros conceptos	Total
Uralita BV	124.599	685	-	685
Yesos Ibéricos, S.A.	100.000	2.471	52	2.523
Uralita Tejados, S.A.	32.650	734	-	734
Fibrocementos NT, S.A.	23.500	694	34	728
Ursa Slovenija d.o.o.	10.329	314	-	314
Ursa Salgotarjan Rt.	4.200	2.678	-	2.678
Ursa International GmbH	-	4.670	(15)	4.655
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	-	3.354	486	3.840
Uralita Iberia, S.L.	-	2.867	-	2.867
Ursa Benelux, BVBA	-	2.140	285	2.425
Ursa U.K.Ltd.	600	1.649	-	1.649
UST France, S.A.R.L.	500	997	-	997
Ursa France, S.A.	-	477	525	1.002
Otros por importes inferiores a un millón de euros	1	720	499	1.219
TOTAL	296.379	24.450	1.866	26.316

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.

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 euribor.

14. Aavales

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tenía recibidos avales de entidades bancarias por importe de 17.724 miles de euros; de este importe, 5.752 miles de euros se derivan de que Uralita, S.A. es cabecera del grupo consolidado fiscal; 11.161 miles 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 2005 fue de 183, con la siguiente distribución por categorías:

Directivos	32
Titulados, técnicos y mandos	74
Administrativos	72
Operarios	5

b) Otros gastos e ingresos extraordinarios

La composición de estas rúbricas en el ejercicio 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Dotación a provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	1.322	-
Cancelación activos intangibles (Notas 4 y 7)	668	-
Indemnizaciones por bajas de personal	1.291	-
Reversión de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)		3.384
Otros	1.757	255
TOTAL	5.038	3.639

16. Situación fiscal

La base imponible estimada del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2005 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			31.559
Impuesto sobre beneficios devengado			(30.233)
Resultado del ejercicio, antes de impuestos			1.326
Diferencias permanentes	20		
Diferencias temporales			
Originadas en el ejercicio	30.467		
Reversión de ejercicios anteriores		(13.609)	
Base imponible			18.204

Uralita, S.A. presenta declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades con sus 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 2005, mantiene bases imponibles negativas y otros créditos fiscales pendientes de compensación futura por un importe conjunto aproximado de 280.025 miles de euros, cuyo ejercicio límite de compensación será 2020.

El crédito fiscal resultante por importe de 99.042 miles de euros figura en el activo del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe "Deudores por crédito fiscal".

Al 31 de Diciembre de 2005, Uralita, S.A. tiene abiertos a inspección los ejercicios 2001 a 2005, 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.



0H9386020

CLASE 8.ª

La Sociedad se acogió en los ejercicios 2001 a 2005 a la reinversión de beneficios extraordinarios recogida en la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Igualmente, ha materializado reinversiones comprometidas por distintas sociedades filiales integrantes en el grupo fiscal consolidado. El detalle de las reinversiones y las materializaciones, es el siguiente:

Año de generación	Sociedad	Beneficio	Reinversión	Año de reinversión
2001	Teczone Española, S.A. (*)	4.489	6.282	2002
2001	Uralita, S.A.	136	2.825	2002
2002	Uralita, S.A.	2.935	5.303	2002
2002	Ursa Ibérica Aislantes, S.A. (*)	17.704	21.375	2002
2002	Aiscondel, S.A. (*)	9.595	15.056	2002
2003	Uralita, S.A.	4.121	5.314	2002
2003	Ursa Ibérica Aislantes, S.A. (*)	141	411	2002
2004	Uralita, S.A.	11.561	14.604	2004
2004	Uralita Iberia, S.L.	1.569	2.115	2004
2005	Uralita, S.A.	39.635	-	Pendiente
2005	Fibrocementos NT, S.A. (*)	6.121	-	Pendiente
2005	Uralita Sistemas de Tuberías, S.A. (*)	947	-	Pendiente

(*) La reinversión ha sido efectuada por Uralita, S.A.

El importe pendiente de reinvertir asciende aproximadamente a 190 millones de euros, que se estima se materializarán dentro del plazo legalmente previsto.

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

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2005 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. han sido de 1.034 miles de euros en concepto de retribuciones dinerarias y en especie y 648 miles de euros en concepto de dietas según el siguiente detalle:

	Consejo de Administración	Comité de Retribuciones y Nombramientos	Comité de Auditoría	TOTAL
Nefinsa	48	9	9	66
Caja Duero	48	9	-	57
Atalaya	48	-	9	57
D.Javier Serratosa Luján	96	-	-	96
D.Javier Echenique Landívar	48	18	-	66
D.José M.Serra Peris	48	-	18	66
D.Jesús Quintanal S.Emeterio	48	-	-	48
D.José I.Olleros Piñero	48	-	-	48
D.José A. Carrascosa Ruiz	48	-	-	48
D.Javier González Ochoa	48	-	-	48
D.Alvaro Rodríguez-Solano Romero	48	-	-	48
TOTAL	576	36	36	648

Miles de euros

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

En base a la información recibida de los Administradores de Uralita, S.A., no se ha puesto de manifiesto ninguna situación de las descritas en la Ley 26/2003 en relación con la tenencia por parte de los consejeros de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye la actividad principal de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye la actividad principal de la Sociedad.

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

- D. Javier Serratosa Luján
 - o Ursa Ibérica Aislantes, S.A.
 - o Ursa International, GMBH
- D. José Ignacio Olleros Piñero
 - o Uralita B.V.
 - o Uralita Holding B.V.
- D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero
 - o Uralita B.V.
 - o Uralita Holding B.V.

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

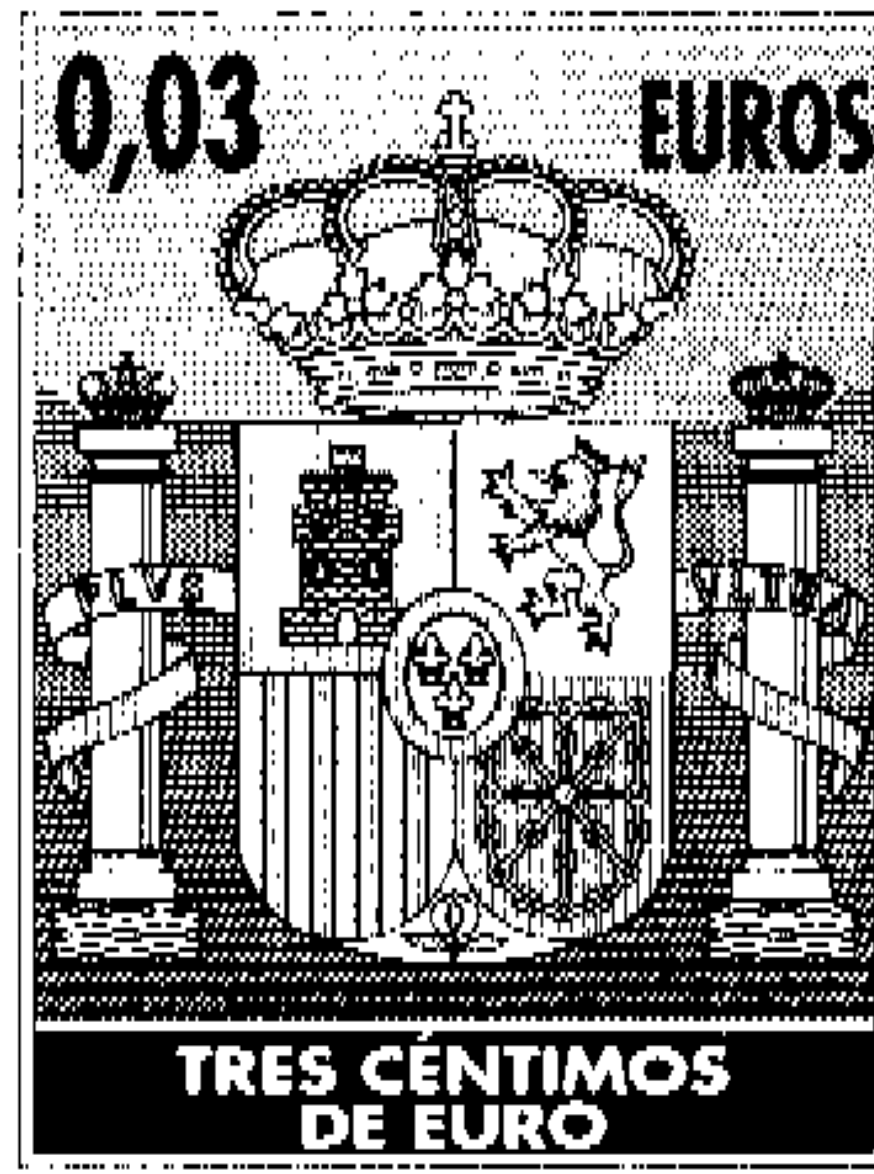
18. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2005:

	Miles de euros
Reserva legal	420
Reservas de libre disposición	9.414
Dividendos	21.725
	31.559

19. Cuadro de financiación

En la página siguiente aparece el cuadro de financiación de Uralita, S.A. relativo a los ejercicios 2005 y 2004.



0H9386021

CLASE 8.^a

03/24/2005

CUADRO DE FINANCIACION - URALITA, S.A.

Miles de euros

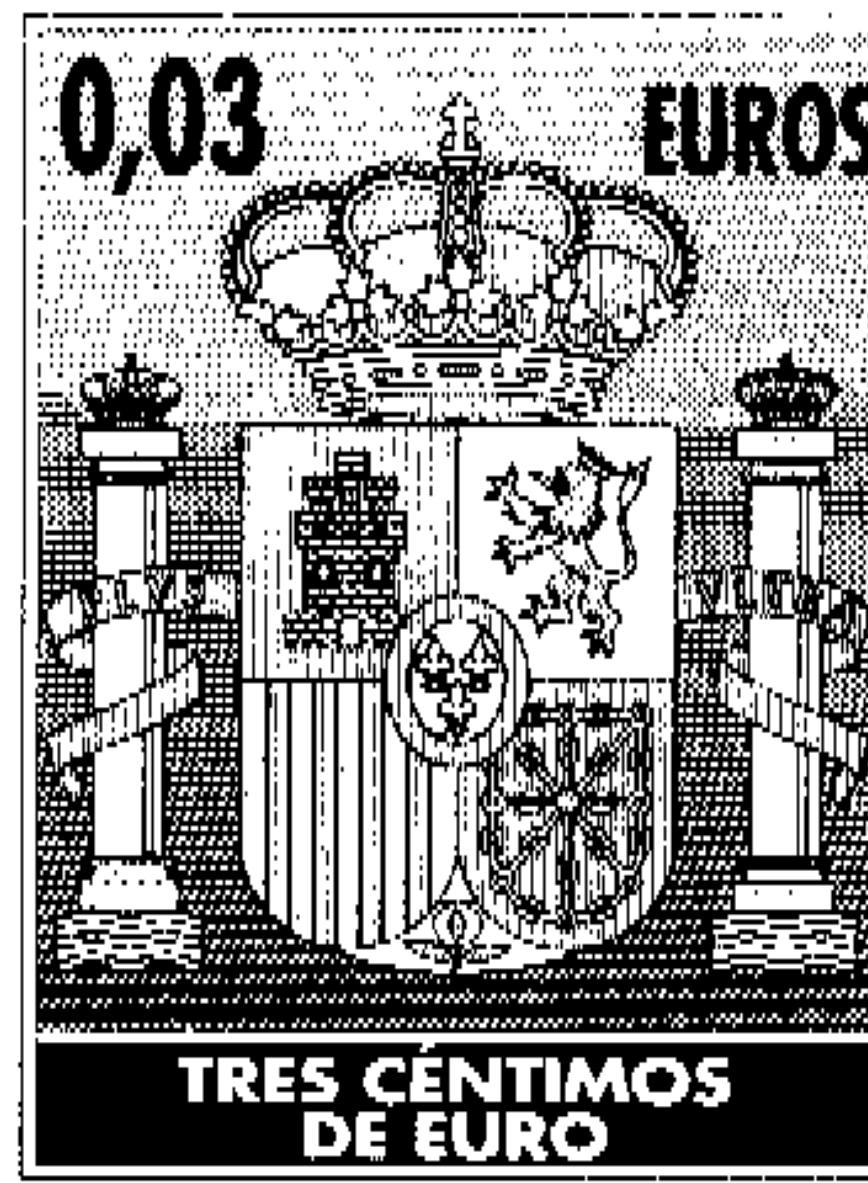
APLICACION	2005	2004	ORIGEN	2005	2004
GASTOS DE FORMALIZACIÓN DE DEUDAS	97	1.268	RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	17.124	1.570
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	79.810	73.163	ENAJENACION DE INMOVILIZADO	199.109	21.386
Inmovilizaciones materiales e inmateriales	2.439	8.882	Inmovilizaciones materiales e inmateriales	15.467	8.848
Inmovilizaciones financieras			Inmovilizaciones financieras		
· Empresas del grupo	77.351	64.263	· Empresas del grupo	183.642	12.538
· Empresas asociadas y otras	20	18			
DIVIDENDOS	33.575	-	ENAJENACION DE ACCIONES PROPIAS	-	8.278
CANCELACION O TRASPASO A CORTO DE DEUDA A LARGO PLAZO	184.077	249.393	CANCELACION ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	133.780	18
Obligaciones y préstamos bancarios	140.018	249.393	Empresas del grupo	133.780	-
Empresas del grupo	43.433	-	Deudores a largo	-	18
Otras deudas	626	-			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	687	563	OBTENCION DE DEUDA A LARGO PLAZO	-	424.507
			Empresas del grupo	-	283.018
			Préstamos bancarios	-	140.000
			Otras deudas	-	1.489
TOTAL APLICACIONES	298.246	324.387	TOTAL ORIGENES	350.013	455.759
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento de capital circulante)	51.767	131.372			

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	AUMENTO (DISMINUCION)	
	2005	2004
Deudores	(13.234)	5.202
Acreedores	51.697	224.458
Inversiones financieras temporales	13.207	(98.292)
Tesorería	97	4
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	51.767	131.372

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2005	2004
Resultado neto del ejercicio	31.559	43.123
Gastos que no afectan al circulante		
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	1.758	881
Imputación de gastos a distribuir en varios ejercicios	236	4.394
Pérdida en enajenación de inmovilizado financiero	2.257	-
Provisiones de cartera de valores	52.989	46.354
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	1.322	4.378
Cancelación de activos intangibles	668	-
Ingresos que no afectan al circulante		
Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	(11.558)	(7.409)
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero	(30.301)	(10.176)
Beneficio por operaciones con acciones propias	-	(2.250)
Reversión de las provisiones para riesgos y gastos	(3.384)	(7.105)
Activación de crédito fiscal por pérdidas a compensar	(28.422)	(70.620)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	17.124	1.570



CLASE 8.^a



0H9386022

URALITA,S.A.

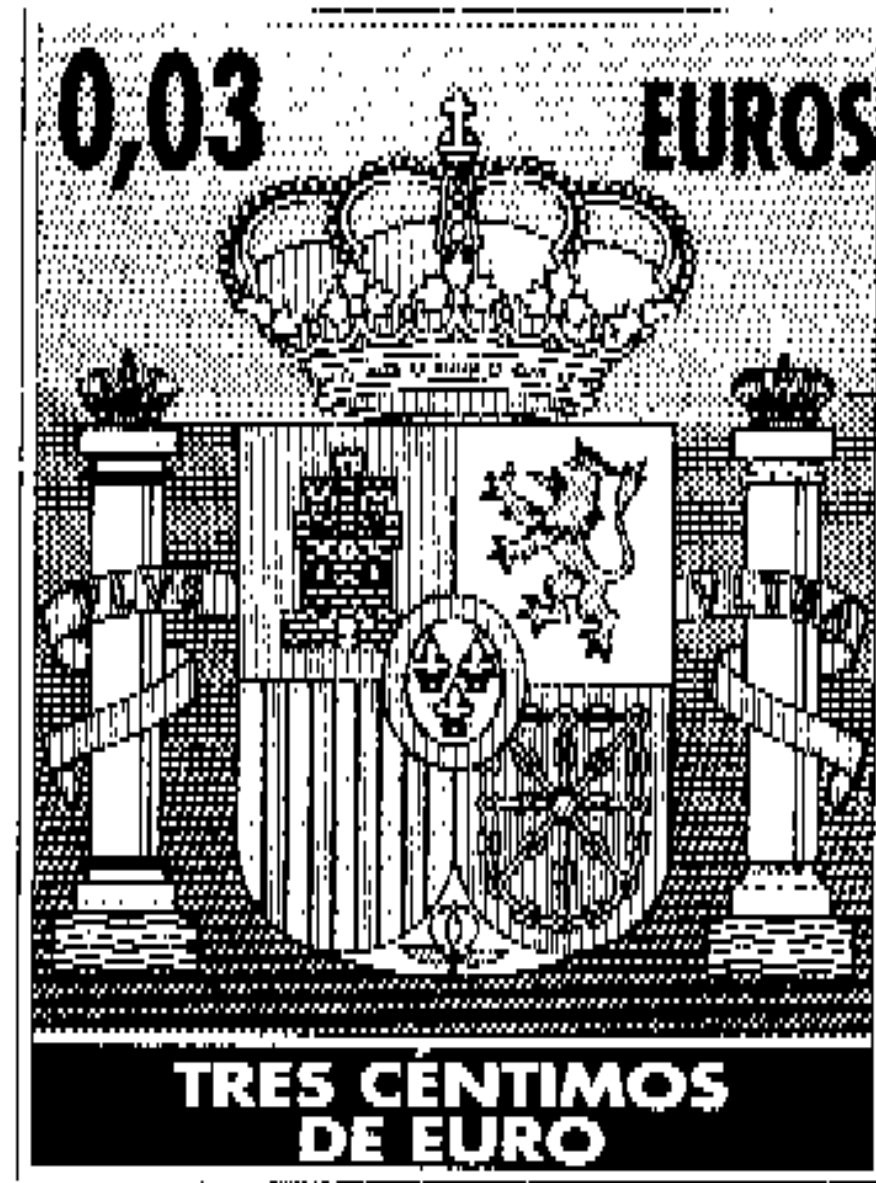
PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO DE 2005

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 2005	31.557.863,38
A Reserva Legal	420.322,84
A Dividendo	21.724.978,77
A Reservas Voluntarias	9.412.561,77

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 0,11 euros por acción.



0H9386085

CLASE 8.^a

0,03 €

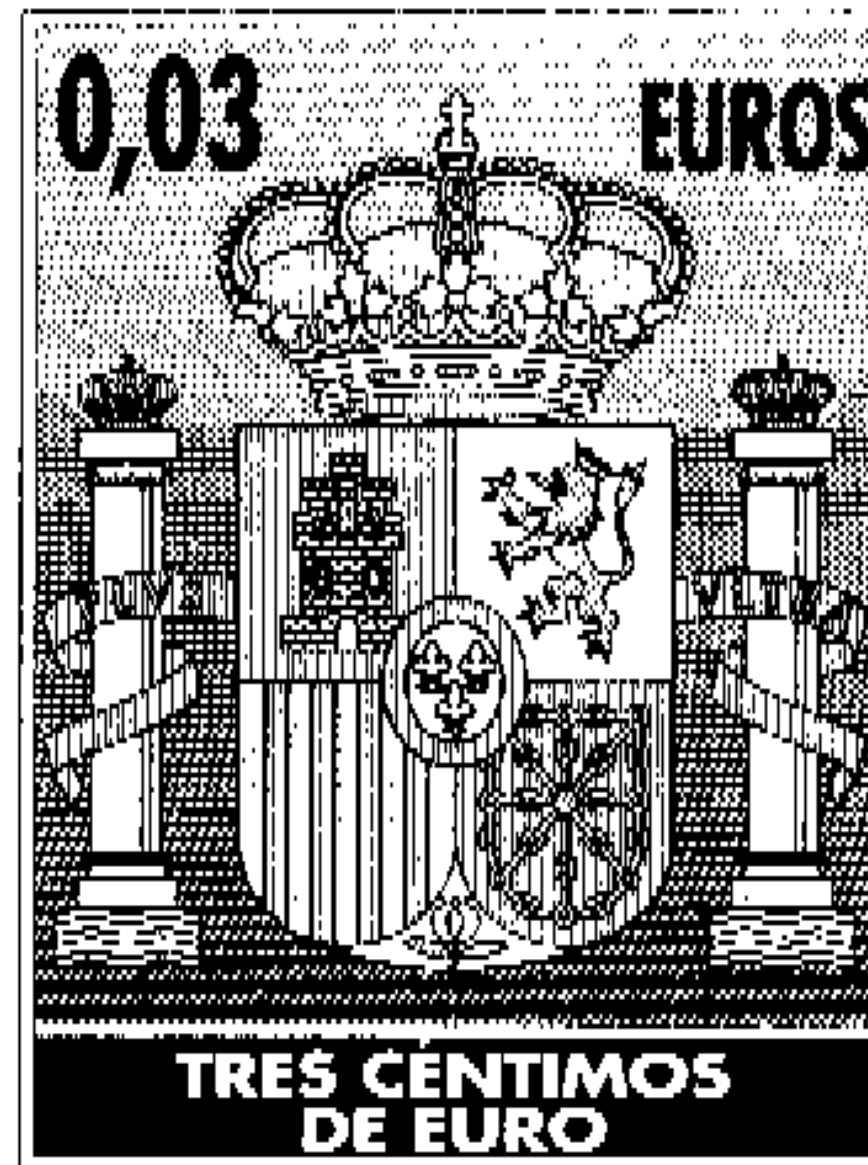
FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

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 27 de Marzo de 2.006. Dichas Cuentas Anuales corresponden al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.005, estando extendidas en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente del 0H9386012 a la 0H9386016, la 0H9386077, de la 0H9386018 a la 0H9386022, y la 0H9386085 incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

1 / 1
ior



CLASE 8.ª



0H9386024

URALITA,S.A.

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2005

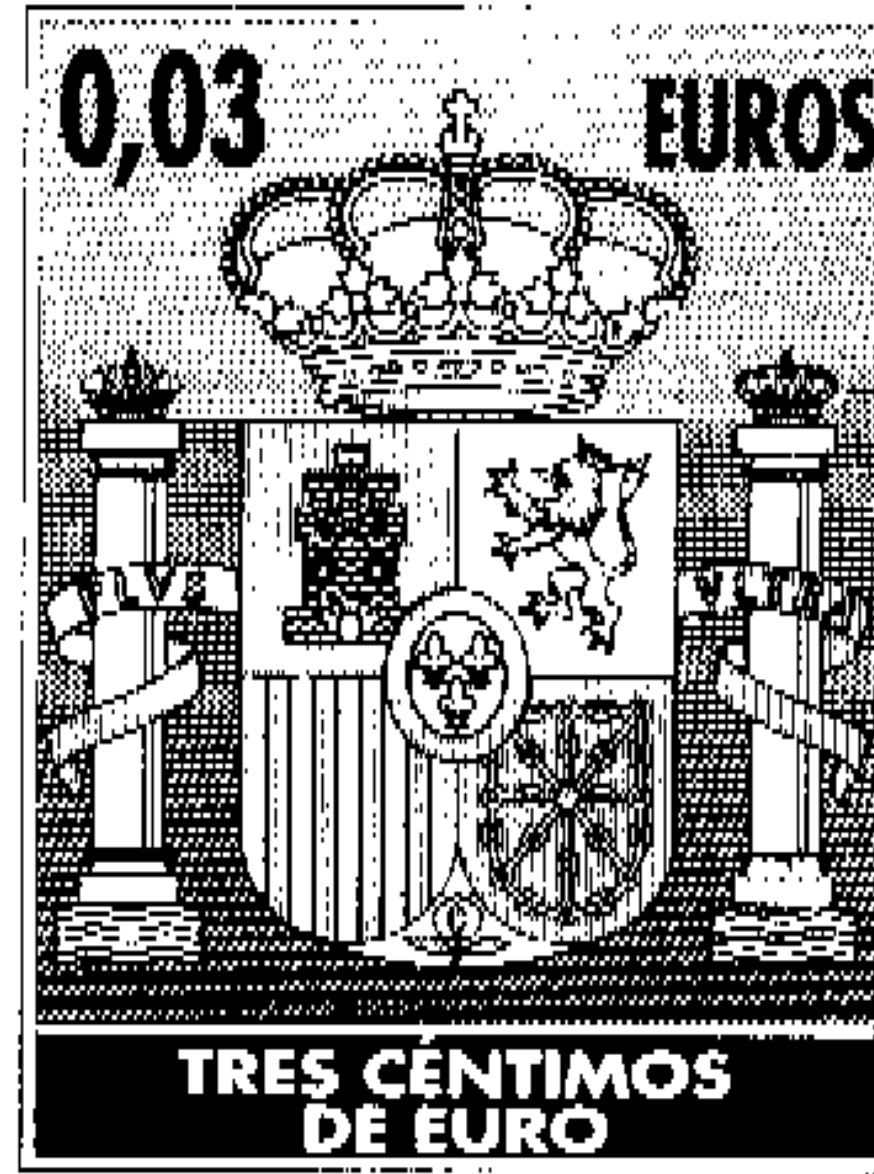
Uralita, S.A. ha obtenido un beneficio 31,6 millones de euros, incrementando su resultado de las actividades ordinarias en 14,1 millones de euros respecto al conseguido en el ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2005 la sociedad no mantiene acciones propias en autocartera ni se han producido transacciones relacionadas con dicha acciones en el ejercicio 2005.

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

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

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



0H9386025

CLASE 8.^a

8484848484

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

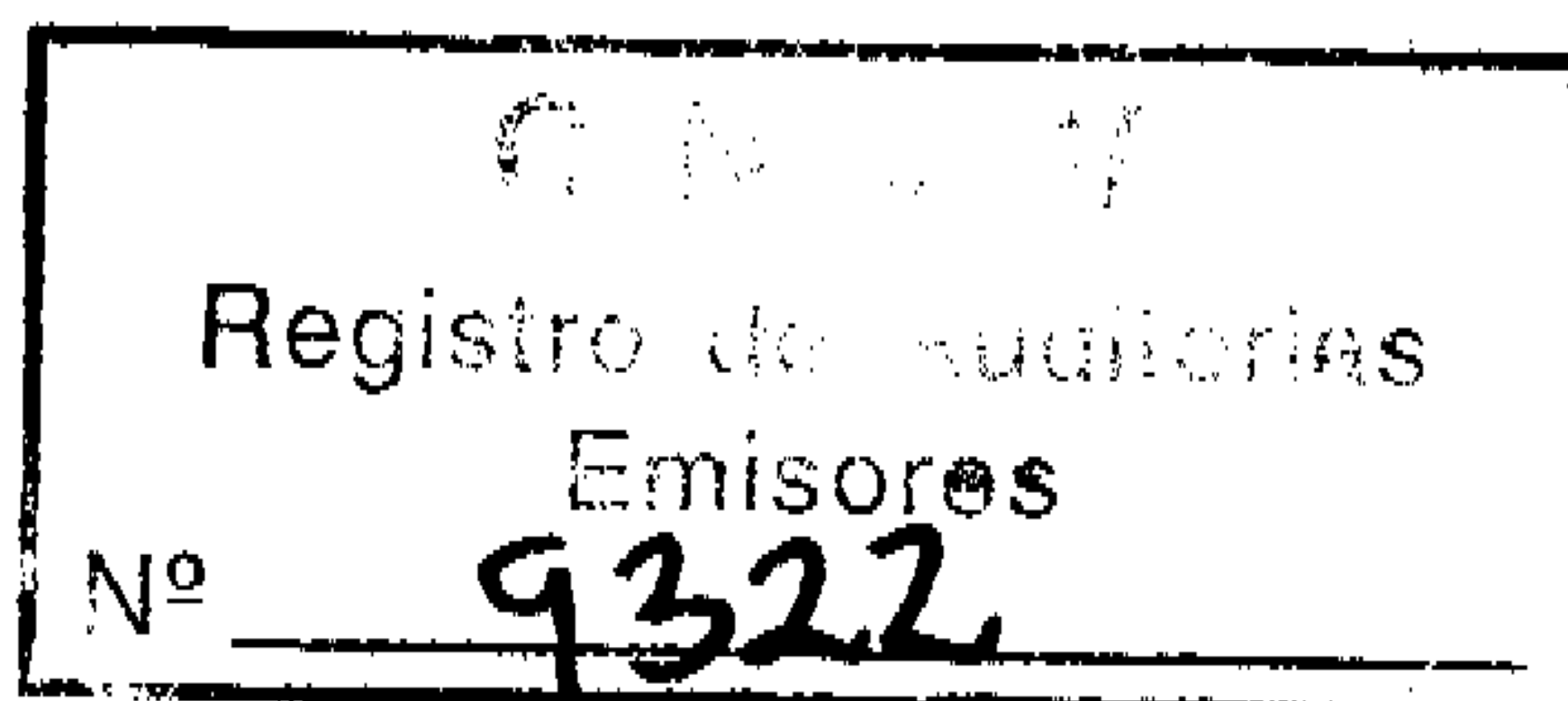
El presente Informe de Gestión de URALITA,S.A ., ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de Marzo de 2.006. Dicho Informe de Gestión corresponde al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.005, estando extendido en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas del 0H9386024 a la 0H9386025 .incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

ir

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
17 MAYO 2006
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2006 0526.78.....

Uralita, S.A. y **C N V**
Sociedades Registro de Actividades
Dependientes Emisoras
9322

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe
de Gestión Consolidado correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2005, junto con
el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

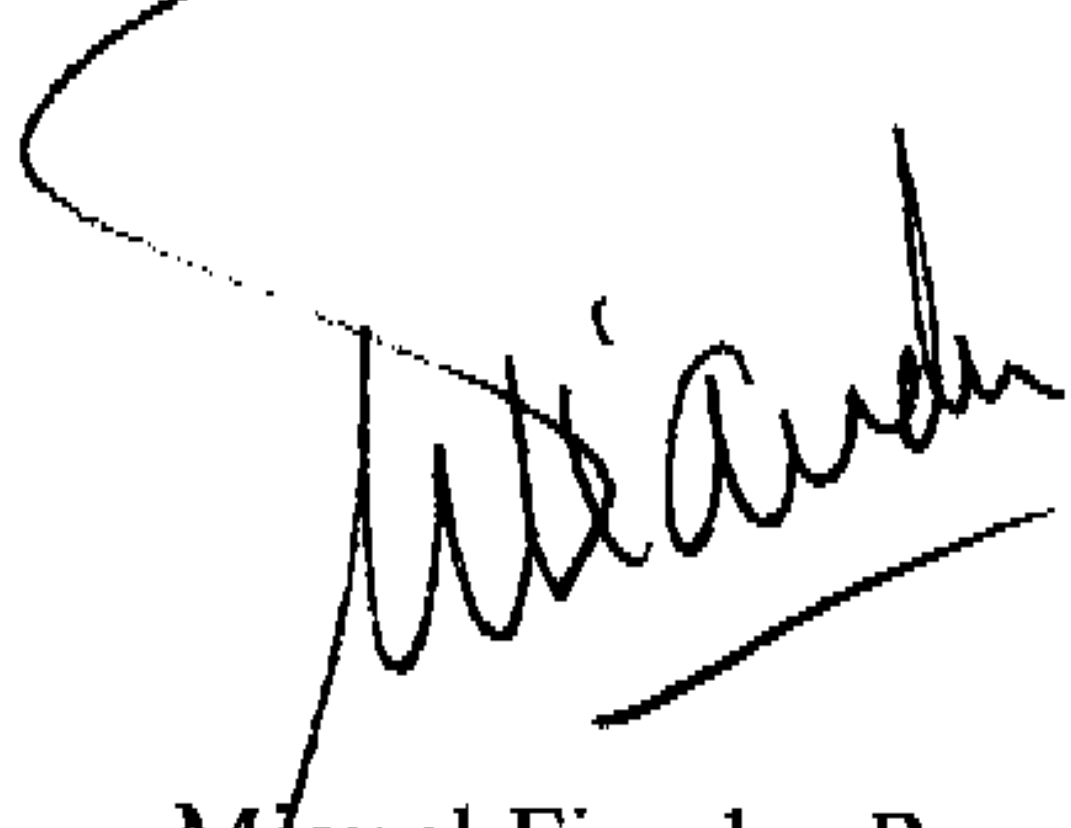
A los Accionistas de Uralita, S.A.:

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 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio. La Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta detalla las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 11 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior incorporados a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

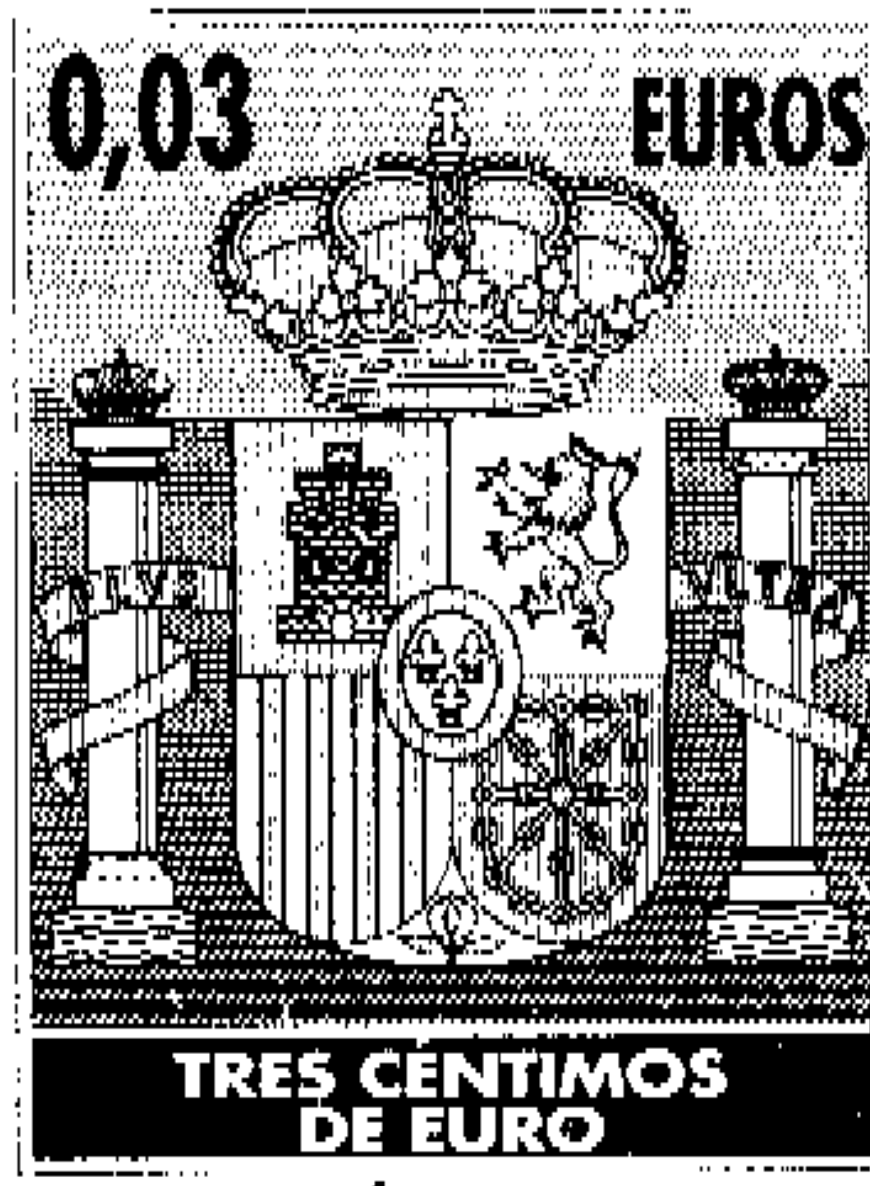


Miguel Fiandor Román

28 de marzo de 2006



CLASE 8.^a
7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7



0H0499103

GRUPO URALITA

**Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de Diciembre de 2005**

GRUPO URALITA
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE
(Miles de euros)

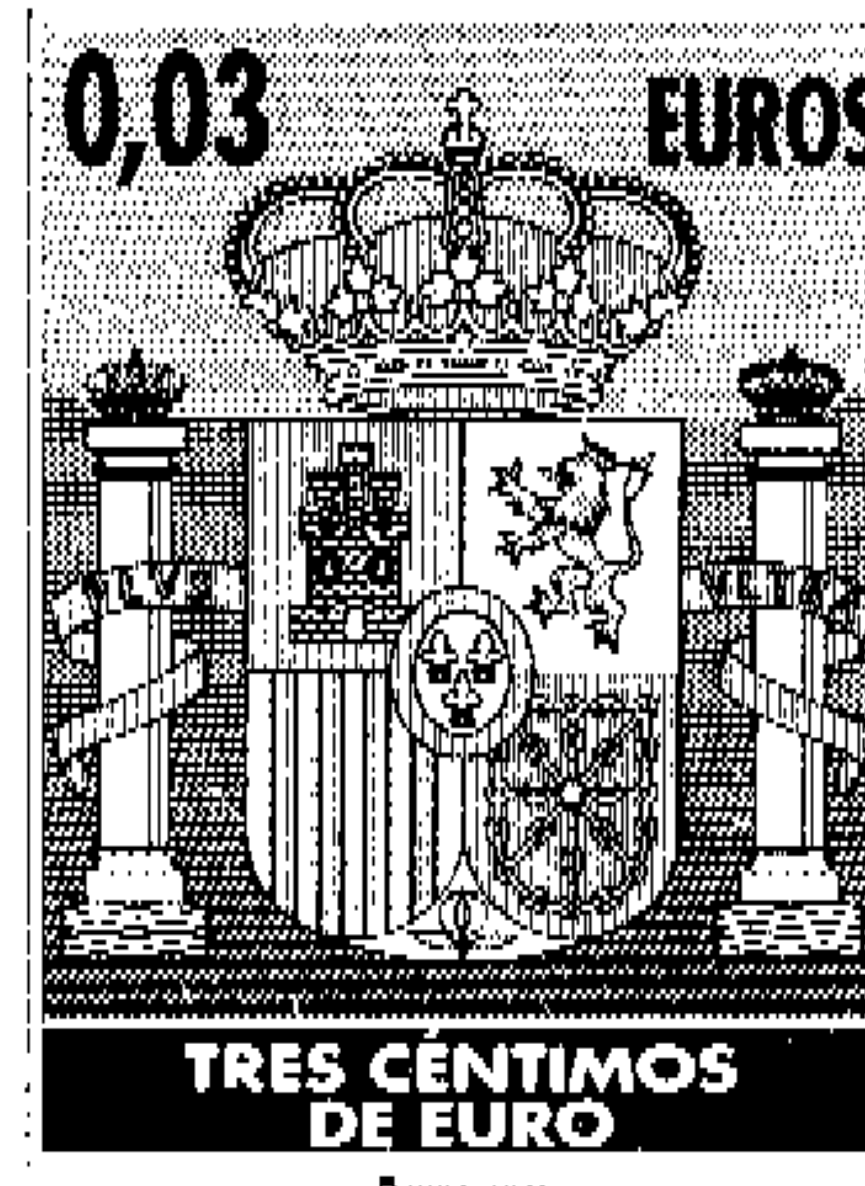
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES	634.221	760.660
Fondo de comercio de consolidación	43.894	43.894
Activos intangibles	16.468	11.785
Inmovilizado material	433.051	584.188
Activos por impuestos diferidos	138.985	117.092
Otros activos no corrientes	1.823	3.701
ACTIVOS CORRIENTES	334.093	483.920
Existencias	92.869	145.621
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	99.549	151.472
Otros activos financieros corrientes	129.975	173.839
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Tesorería)	10.957	12.022
Otros activos corrientes	743	966
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	57.014	7.854
TOTAL ACTIVO	1.025.328	1.252.434
PATRIMONIO NETO	472.517	464.887
Capital	142.200	142.200
Prima de emisión	59.518	112.027
Reservas de la sociedad dominante	28.205	(31.603)
Reservas en sociedades consolidadas	114.239	130.510
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	35.184	45.231
Diferencias de conversión	(4.443)	(31.712)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la sociedad dominante	374.903	366.653
Intereses minoritarios	97.614	98.234
PASIVOS NO CORRIENTES	176.416	309.339
Deuda financiera a largo plazo	122.789	263.507
Provisiones	15.607	18.563
Ingresos diferidos	11.488	14.063
Pasivos por impuestos diferidos	13.181	-
Otros pasivos no corrientes	13.351	13.206
PASIVOS CORRIENTES	376.395	478.208
Deuda financiera a corto plazo	22.740	31.874
Otros pasivos financieros corrientes	110.024	147.463
Acreedores comerciales	108.152	159.321
Otros pasivos corrientes	135.479	139.550
TOTAL PASIVO	1.025.328	1.252.434

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005



CLASE 8.^a

24 12 00000



0H0499104

GRUPO URALITA
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS

(Miles de euros)

	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocio	1.104.610	1.314.087
Otros ingresos de explotación	8.023	7.922
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.541	10.639
Aprovisionamientos	(446.833)	(560.227)
Gastos de personal	(206.432)	(247.995)
Dotación a la amortización	(63.240)	(77.996)
Otros gastos de explotación	(316.789)	(347.636)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	80.880	98.794
Gastos financieros	(13.509)	(23.190)
Ingresos financieros	4.048	2.764
Diferencias de cambio netas	1.193	(83)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	305	(180)
Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes	4.561	16.777
Resultado neto por deterioro de activos	4.085	(27.438)
Otras ganancias o pérdidas	(5.680)	23.431
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	75.883	90.875
Impuesto sobre beneficios	(22.307)	(30.078)
RESULTADO DEL EJERCICIO	53.576	60.797
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	35.184	45.231
Intereses minoritarios	18.392	15.566
	53.576	60.797
RESULTADO POR ACCIÓN (euros por acción)		
Básico y diluido	0,18	0,23

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005

GRUPO URALITA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	Diferencias de conversión	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	PATRIMONIO NETO
Saldos a 1 enero 2004	142.200	112.027	40.853	90.618	(41.931)	(31.786)	311.981	92.593	404.574
Distribución del resultado del ejercicio 2003			(80.733)	38.802	41.931			(7.770)	(7.770)
Venta de acciones de la sociedad dominante			8.277				8.277		8.277
Conversión de estados financieros en moneda extranjera						194	194	(174)	20
Cambios de perímetro y participación						(120)	970	(1.854)	(1.854)
Otros				1.090				(127)	843
Resultado del ejercicio 2004					45.231		45.231	15.566	60.797
Saldos a 31 diciembre 2004	142.200	112.027	(31.603)	130.510	45.231	(31.712)	366.653	98.234	464.887
Distribución del resultado del ejercicio 2004			7.299	4.357	(45.231)		(33.575)	(14.409)	(47.984) (*)
Conversión de estados financieros en moneda extranjera						7.598	7.598	272	7.870
Cambios de perímetro y participación				(18.635)		19.669	1.034	(4.503)	(3.469)
Otros				(460)		2	(458)	(372)	(830)
Compensación		(52.509)	52.509						
Resultado por valoración de instrumentos financieros de cobertura				(1.533)			(1.533)		(1.533)
Resultado del ejercicio 2005					35.184		35.184	18.392	53.576
Saldos a 31 diciembre 2005	142.200	59.518	28.205	114.239	35.184	(4.443)	374.903	97.614	472.517

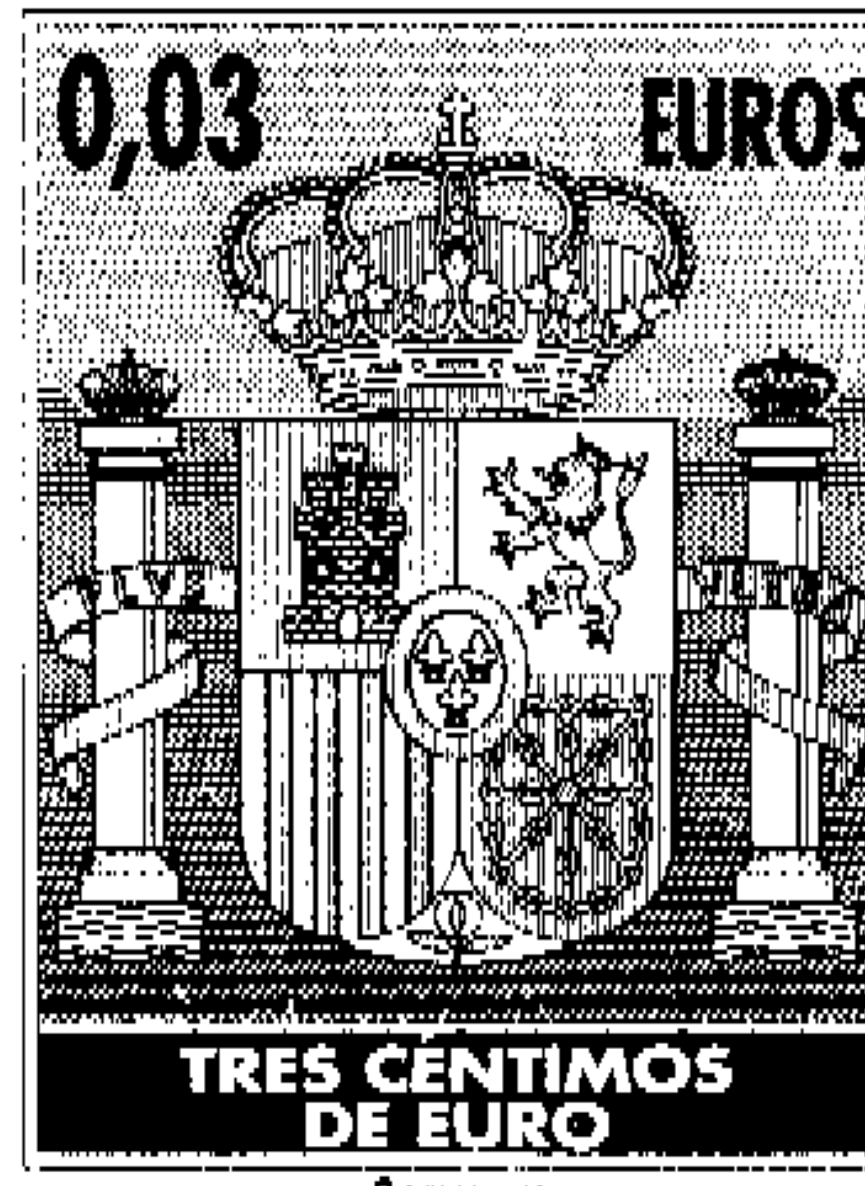
(*) Dividendos distribuidos por la Matriz y dividendos distribuidos por las filiales a Minoritarios

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio consolidado del ejercicio 2005



CLASE 8.^a

1234567890123



0H0499105

GRUPO URALITA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS

(Miles de euros)

	2005	2004
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuesto	75.883	90.875
Ajustes al resultado:		
Imputación de subvenciones en capital	(1.669)	(2.887)
Amortización del inmovilizado material y activos intangibles	63.240	77.996
Imputación de gastos diferidos	776	5.571
Dotación / (Reversión) de provisiones de circulante, neto	3.894	2.453
Gastos financieros netos	7.492	20.509
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(305)	180
Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes	(4.561)	(16.777)
Resultado por deterioro / (Reversión del deterioro) de activos, neto	(4.085)	27.438
Otras ganancias o pérdidas	(9.735)	(33.489)
Tesorería generada por las operaciones, antes de movimientos en capital circulante	130.930	171.869
Disminución / (Aumento) de existencias	2.297	(18.842)
Disminución / (Aumento) de cuentas a cobrar y otros activos financieros	46.407	(14.434)
Aumento / (Disminución) de cuentas a pagar	(30.988)	13.385
Tesorería generada por las operaciones	148.646	151.978
Pago del impuesto sobre beneficios	(28.821)	(25.325)
TESORERÍA NETA GENERADA POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	119.825	126.653
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses y dividendos cobrados	328	82
Inversiones:		
· Inmovilizado material y activos intangibles	(98.898)	(94.960)
· Activos financieros	(910)	(785)
Desinversiones:		
· Inmovilizado material y activos intangibles	26.774	42.157
· Activos financieros	194.915	7.559
· Acciones de la sociedad dominante	-	8.277
· Otros activos no corrientes	441	3.918
TESORERÍA NETA GENERADA POR / (UTILIZADA EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	122.650	(33.752)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(47.984)	(7.770)
Intereses pagados	(7.999)	(18.811)
Pagos por cancelación de deuda financiera	(187.557)	(431.987)
Cobros por obtención de préstamos bancarios	-	233.232
Cobros por emisión de obligaciones y similares	-	123.483
TESORERÍA NETA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(243.540)	(101.853)
VARIACIÓN NETA EN TESORERÍA	(1.065)	(8.952)
Tesorería al principio del ejercicio	12.022	20.974
TESORERÍA NETA AL CIERRE DEL EJERCICIO	10.957	12.022

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2005

1. Actividad del Grupo

La sociedad dominante, Uralita, S.A. (en adelante "la Sociedad" o "la Matriz"), es cabecera de un grupo de sociedades que, en su conjunto, tiene por objeto la fabricación y comercialización de productos para la construcción, en su más amplio sentido.

La Sociedad fue constituida en España el 6 de agosto de 1920 de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social se encuentra en Madrid, calle de Mejía Lequerica nº 10.

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

El Grupo desarrolla sus negocios a través de las sociedades que se detallan en el Anexo 1, con presencia en las siguientes áreas de actividad que constituyen a su vez sus segmentos primarios de información, conforme a lo indicado en la NIC 14:

- Aislantes
- Yesos
- Tejados
- Sistemas de Tuberías

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

2.1. Bases de presentación

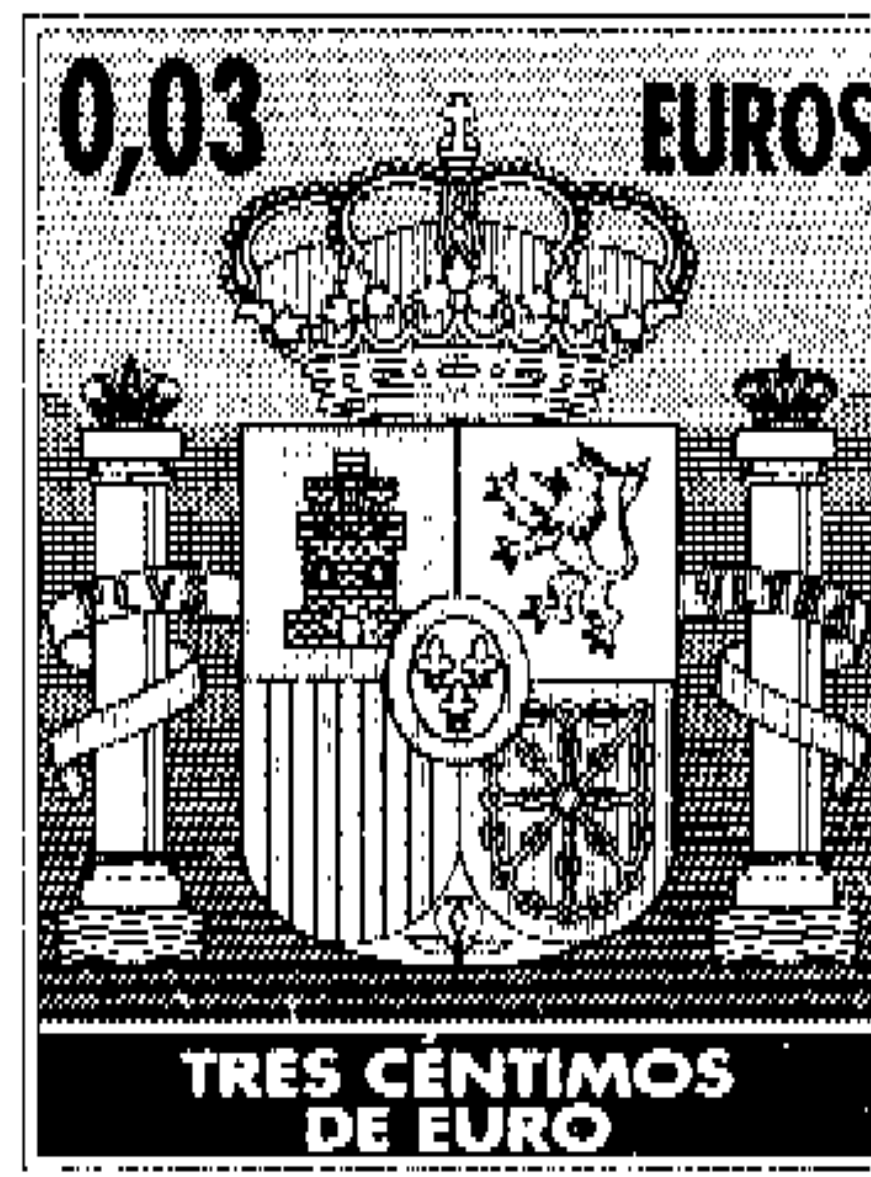
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Uralita del ejercicio 2005, formuladas por los Administradores de la sociedad dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de marzo de 2006, han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo y se presentan de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2005, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado a esa fecha.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. El Consejo de Administración de la sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004, preparadas según normativa contable española, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Uralita, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2005.

Primera aplicación de las NIIF

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



0H0499106

CLASE 8.ª

ESTRUCTURA

Entre las diferentes alternativas dadas por la NIIF 1 que regula el proceso de transición, así como por el resto de NIIF vigentes, el Grupo Uralita ha optado por las siguientes:

- Combinaciones de negocios. Las adquisiciones de sociedades anteriores a la fecha de transición (1 de enero de 2004) se incorporan por los saldos que presentaban a dicha fecha en libros de acuerdo con normativa contable española.
- Se mantienen los activos materiales valorados al coste de adquisición o valor de mercado si éste fuera inferior. Se mantienen las actualizaciones de balances realizadas en España, tratándolas como elementos integrantes del coste de adquisición de los activos en la fecha de transición.
- Instrumentos financieros: El Grupo ha decidido aplicar las NIC 32 y 39 a 1 de enero de 2004, en la fecha de transición

La información contable y financiera del ejercicio 2004, incluida a efectos comparativos, ha sido preparada a partir de las cuentas anuales consolidadas del Grupo aprobadas por la Junta General de Accionistas y adaptada a las NIIF teniendo en cuenta los aspectos anteriores. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

A continuación se indican los principales efectos que se han derivado del proceso de transición a las NIIF en el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004, así como en el resultado del ejercicio 2004.

Patrimonio neto a 1 de enero de 2004

	Atribuible a la sociedad dominante	Minoritarios	Patrimonio neto
Patrimonio neto a 1 de enero de 2004 según normas contables españolas y vigentes a la fecha (*)	339.708	95.508	435.216
· Eliminación de gastos a distribuir en varios ejercicios y otros activos intangibles	(5.683)	(454)	(6.137)
· Provisiones contabilizadas por deterioro de activos	(39.188)	(2.461)	(41.649)
· Activación de créditos fiscales	22.302	-	22.302
· Incorporación a reservas de la diferencia negativa de consolidación	870	-	870
· Ajuste contra reservas de las acciones de la sociedad dominante en autocartera	(6.028)	-	(6.028)
Impacto total en el patrimonio neto	(27.727)	(2.915)	(30.642)
Patrimonio neto a 1 de enero de 2004 según NIIF	311.981	92.593	404.574

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2003, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España a dicha fecha

Cuenta de resultados del ejercicio 2004

	Atribuible a la sociedad dominante	Minoritarios	Patrimonio neto
Beneficio del ejercicio 2004 según normas contables españolas y vigentes a la fecha (*)	43.291	15.339	58.630
· Eliminación de la amortización del fondo de comercio de consolidación	2.384	-	2.384
· Eliminación de la imputación de gastos a distribuir en varios ejercicios y de la amortización de otros activos intangibles	2.675	227	2.902
· Anulación de la imputación a ingresos de la diferencia negativa de consolidación	(870)	-	(870)
· Anulación del beneficio por enajenación de acciones de la sociedad dominante	(2.249)	-	(2.249)
Impacto total en el beneficio del ejercicio	1.940	227	2.167
Beneficio del ejercicio 2004 según NIIF	45.231	15.566	60.797

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España a dicha fecha

Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004

	Atribuible a la sociedad dominante	Minoritarios	Patrimonio neto
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 según normas contables españolas y vigentes a la fecha (*)	384.163	100.923	485.086
· Eliminación de gastos a distribuir en varios ejercicios y otros activos intangibles	(3.008)	(228)	(3.236)
· Provisiones contabilizadas por deterioro de activos	(39.188)	(2.461)	(41.649)
· Activación de créditos fiscales	22.302	-	22.302
· Fondo de comercio de consolidación	2.384	-	2.384
Impacto total en el patrimonio neto	(17.510)	(2.689)	(20.199)
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 según NIIF	366.653	98.234	464.887

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España a dicha fecha

Los principales ajustes de la conversión a NIIF son los siguientes:

- Eliminación de costes activados en concepto de gastos de establecimiento y gastos diferidos de investigación, proyectos y otros.
- Contabilización de provisiones para reconocer la pérdida de valor en ciertos negocios del Grupo.



CLASE 8.ª



0H0499107

- Eliminación de la amortización del fondo de comercio realizada en 2004 de acuerdo con los principios contables españolas.
- Activación del beneficio fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar.
- Ajuste contra reservas de las acciones de la sociedad dominante mantenidas en autocartera en la fecha de transición y eliminación del beneficio incluido en el resultado de 2004 por la enajenación de dicha acciones.

Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 4.18.

2.2. Principios de consolidación

a. Entidades dependientes

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

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

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

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado y "Resultado Atribuible a Intereses Minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

Los resultados de las empresas dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

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

b. Entidades asociadas

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

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

c. Diferencias de conversión

La conversión a euros de los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de resultados de las sociedades cuyas cuentas anuales vienen expresadas en otras monedas se ha realizado aplicando los siguientes criterios:

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

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

d. Variaciones en el perímetro de consolidación

El Grupo enajenó en 2005 su participación en las siguientes sociedades:

- Aragonesas Industrias y Energía, S.A.
- Aiscondel, S.A.
- Aragonesas Derivados Electrolíticos Levante, S.A.
- Teczone Española, S.A.
- Lusofane, S.A.
- Uralita Comercial Canarias, S.A.
- Aquatecnic Sistemas, S.A.
- Uralita Industria y Comercio, Ltda..
- Cerámiques Estructurals del Penedés, S.A.
- Materiales y Cubiertas Caolita, S.A.
- Uralusa Instalaçoens e Montagens, S.L.

A continuación se desglosa el total de los patrimonios netos de las sociedades enajenadas en la fecha de enajenación y al 31 de diciembre de 2004.

	Fecha de venta	Miles de euros 31 diciembre 2004
Cifra de negocio	170.178	374.122
Inmovilizado material	179.588	209.092
Otros activos no corrientes	4.026	67.073
Activos corrientes	195.065	134.905
Ingresos diferidos	2.802	2.777
Pasivos no corrientes	6.908	37.958
Pasivos corrientes	112.392	97.560
Provisiones	41.738	41.738
Total patrimonio neto	214.839	231.037
Atribuible a la sociedad dominante	211.509	227.691
Atribuible a intereses minoritarios	3.330	3.346



0H0499108

CLASE 8.^a

XXXXXXXXXX

Precio de venta cobrado en 2005	193.746
Precio de venta diferido	1.169
Total precio de venta neto	194.915
Resultado de la enajenación	(16.594)

La venta de estas participaciones se enmarca en el plan de desinversión en negocios no estratégicos iniciada por el Grupo en ejercicios anteriores.

Las enajenaciones más importantes corresponden a:

- Las participaciones en las sociedades que integraban la División Química del Grupo. La transacción se efectuó en junio de 2005.
- La participación en la sociedad Uralita industria y Comercio, Ltda., integrada en la División Tejas, que desarrollaba su actividad en Brasil, vendida en mayo de 2005.
- La participación en la Sociedad Teczone Española, S.A., enajenada en noviembre de 2005
- Participaciones en diversas sociedades integradas en la División de Sistemas de Tuberías
- La participación en Cerámiques Estructurals del Penedés, S.A.

El precio de venta total y los resultados globales generados por las operaciones de venta del ejercicio se detallan en el cuadro anterior.

Las operaciones realizadas por las sociedades vendidas hasta la fecha de la enajenación se han integrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

El impacto de las operaciones del conjunto de las sociedades enajenadas aportados a los resultados del Grupo en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido un beneficio de 3.881 y 7.063 miles de euros, respectivamente..

En el ejercicio 2004 el Grupo vendió su participación en la sociedad Promat Ibérica, S.A. El efecto de esta venta sobre los estados financieros adjuntos, no es significativo.

3. Distribución del resultado de la sociedad dominante

Uralita, S.A. ha obtenido en el ejercicio 2005 un beneficio de 31.559 miles de euros para el que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2005:

	Miles de euros
Reserva legal	420
Reservas de libre disposición	9.414
Dividendos	21.725
	31.559

El dividendo propuesto está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Junta General Ordinaria y no se incluye como pasivo en los presentes estados financieros.

4. Normas de valoración

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

4.1. Fondo de comercio de consolidación

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso. Están constituidos por las diferencias existentes entre el coste de adquisición de la participación en una sociedad y su valor teórico contable en la fecha de la compra, que no fueran susceptibles de ser imputadas a elementos patrimoniales concretos.

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

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor de uso y el precio de venta neto que se obtendría de una transacción.

4.2. Activos intangibles

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

Todos los activos intangibles del Grupo Uralita tienen la consideración de intangibles con vida definida y se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, considerando vidas útiles estimadas entre tres y cinco años.

4.3. Inmovilizado material

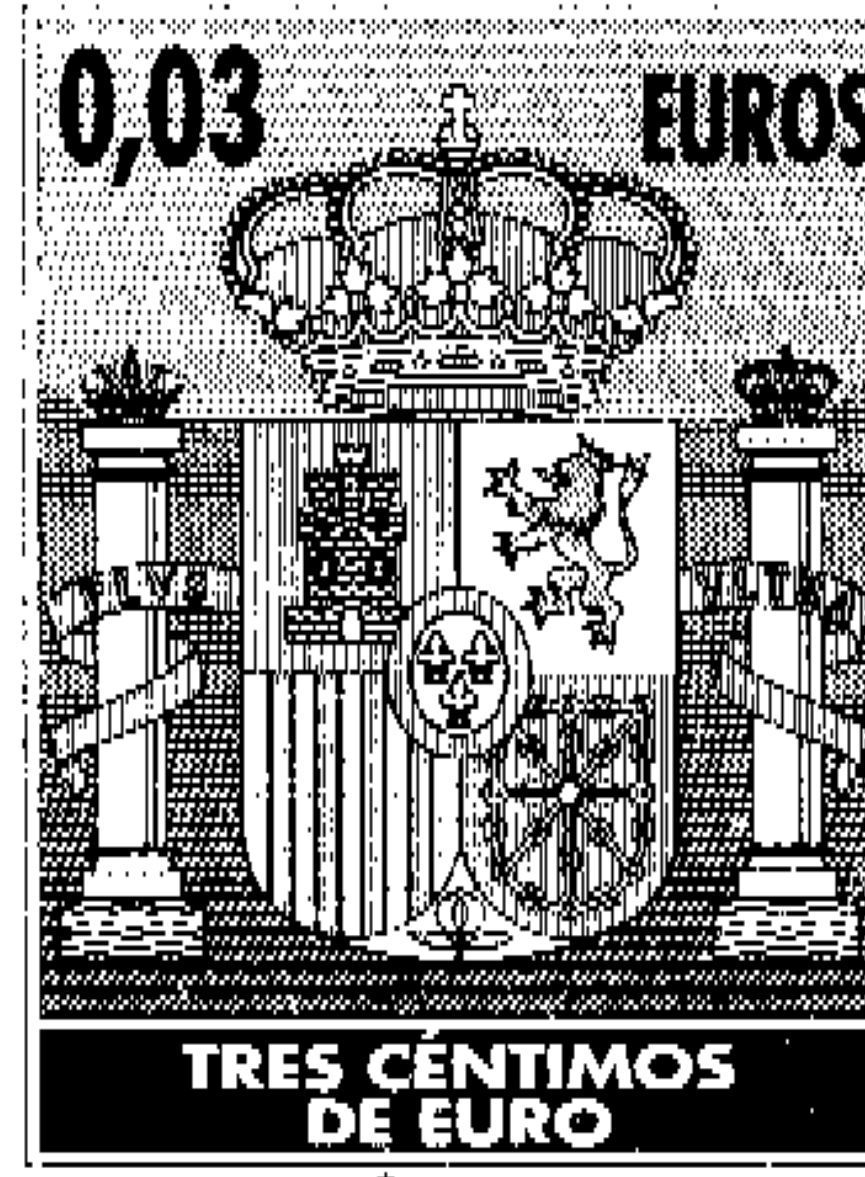
Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. El coste de adquisición incluye, en algunos casos, las actualizaciones realizadas en el pasado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto Ley 7/1996 (Nota 11.4)

Asimismo el coste de adquisición incluye las asignaciones del valor de coste de compra en la adquisición de sociedades. Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, éstas ascienden a 28.780 y 9.530 miles de euros, respectivamente.

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

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

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



0H0499109

CLASE 8.^a

CONSTRUCCIONES, INSTALACIONES TÉCNICAS, MAQUINARIA, UTE, MOBILIARIO Y OTRAS INSTALACIONES, EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFORMACIÓN, ELEMENTOS DE TRANSPORTE

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

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

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente. Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "Inmovilizado Material" del balance de situación consolidado incluía 5.407 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (Nota 7)

4.4. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre el que figuran en libros y el valor razonable menos el coste de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

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

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

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

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

4.6. Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos

El valor en el balance de situación consolidado de estas participaciones incluye, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

4.7. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

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

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

Arrendamientos operativos

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de "Inmovilizado Material". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

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

4.8. Existencias

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

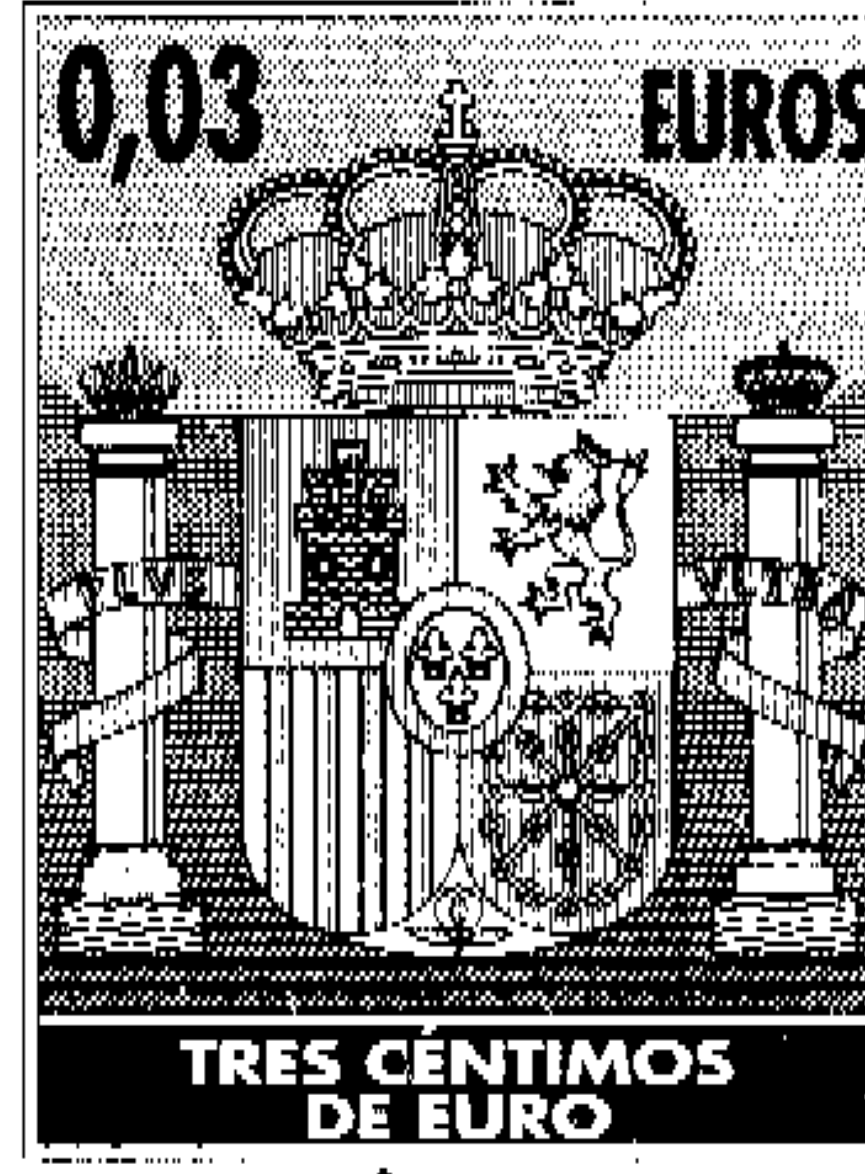
Los productos elaborados y en curso se valoran al coste de fabricación (coste medio real), que incluye materia prima, mano de obra directa y gastos generales de fabricación, o al valor de mercado si éste fuera menor.

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

4.9. Activos y pasivos financieros

Deudores comerciales

Los activos financieros mantenidos por el Grupo corresponden básicamente a cuentas a cobrar generadas por las sociedades consolidadas, que se recogen en los balances de situación consolidados adjuntos en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar". Estos activos se registran a su valor nominal (que se considera equivalente a su valor razonable), neto de la correspondiente provisión para cubrir los riesgos de posibles insolvencias que pudieran producirse.



0H0499110

CLASE 8.ª

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La tesorería comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes son inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

Pasivos financieros

- Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo
Se valoran por su "coste amortizado", de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, neto de costes directos de emisión. Por coste amortizado se entiende el valor inicial menos los pagos del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento. Las variaciones entre el valor inicial y al vencimiento que no obedezcan a devolución del principal se imputan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.
- Préstamos bancarios
Los préstamos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de grupo aprobadas por el Consejo de Administración, que publican por escrito principios sobre el uso de los derivados financieros

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas de futuros flujos de efectivo se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados. Los beneficios o pérdidas procedentes de la revalorización del derivado, o del elemento de la moneda extranjera de su importe en libros en el caso de los no derivados, se reconocen en resultados.

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

4.10. Clasificación entre corriente y no corriente

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

Los préstamos cuyo vencimiento es a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

4.11. Prestaciones por retiro

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

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, de aportación definida, está garantizado el pago de las correspondientes prestaciones hasta su total extinción, sin que existan costes adicionales para las sociedades, excepto, en el caso de Uralita, S.A., los derivados de cambios en las estimaciones de las variables salario y pensiones de la Seguridad Social.

Para las sociedades consolidadas extranjeras el pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 incluye en el epígrafe "Provisiones" los importes que se consideran suficientes para cumplir los compromisos devengados a dicha fecha por este concepto. (Nota 12). Los pasivos son estimados mediante procedimientos actuariales cada cierre de ejercicio y las variaciones se registran en la cuenta de resultados del ejercicio.

4.12. Indemnizaciones por cese

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

El Grupo sigue el criterio de constituir, en el momento en que un plan de reestructuración es aprobado por los Administradores, hecho público y comunicado a los trabajadores, las oportunas provisiones para hacer frente a los pagos futuros derivados de la aplicación de dichos planes en función de las mejores estimaciones disponibles de los costes previstos de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes.

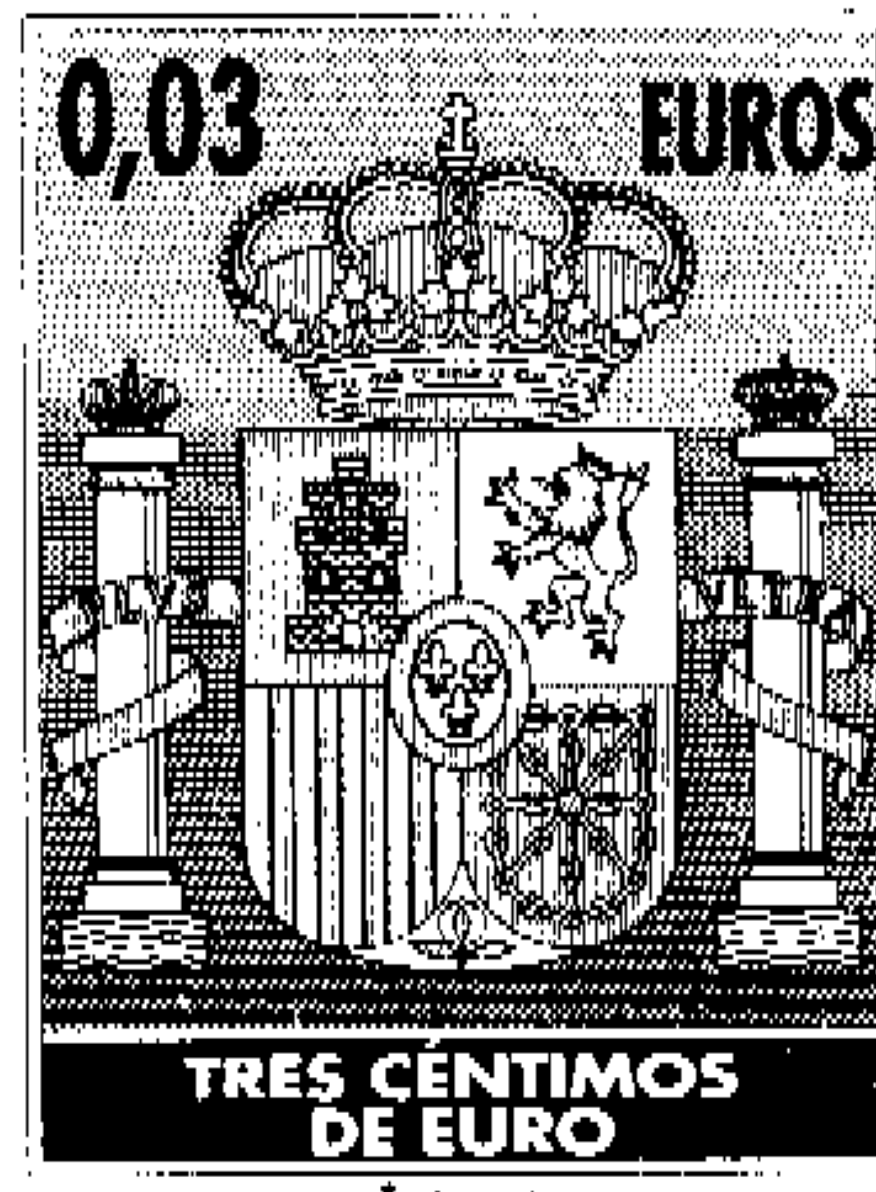
A 31 de diciembre de 2005 y 2004 los pasivos correspondientes a planes de despido en curso se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto.

4.13. Provisiones

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



CLASE 8.^a
11111111111111111111



0H0499111

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

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Provisiones para costes de garantías

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

4.14. Subvenciones oficiales

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

Dichas subvenciones se encuentran registradas en el epígrafe “Ingresos diferidos” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

4.15. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

Uralita, S.A. tributa por el impuesto de sociedades en régimen de declaración consolidada con las filiales españolas en las que tiene una participación superior al 75%; el resto de sociedades consolidadas tributa en forma individual.

El Grupo sigue la práctica de contabilizar el beneficio fiscal derivado de la compensación y aplicación futura de bases imponibles negativas y deducciones disponibles, en la medida que las expectativas de generación de beneficios lo permite, tanto en las sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado español como en aquellas en régimen de tributación individual. Dicho beneficio fiscal se muestra en el epígrafe "Activación de créditos fiscales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

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

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

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

4.17. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo en el Grupo, los beneficios básico y diluido por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004, coinciden

4.18. Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran por su contravalor en euros, aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y pagar en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha o al tipo de cambio asegurado. Los beneficios y pérdidas de dicha valoración se registran en la cuenta de resultados del ejercicio.

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 4.9 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

4.19. Estados de flujos de efectivo consolidados

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



0H0499112

- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4.20 Derechos de emisión de CO₂

Los derechos de emisión de CO₂ otorgados por los organismos públicos a título gratuito a las sociedades consolidadas, en virtud de los acuerdos internacionales medioambientales plasmados en el Protocolo de Kyoto, han sido valorados al precio de mercado a la fecha en que fueron otorgados (1 de enero de 2005) y figuran registrados en el epígrafe "Activos intangibles" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005. A dicha fecha, el balance de situación incluye en los epígrafes "Provisiones" e "Ingresos diferidos" el valor de los derechos consumidos y pendientes de consumir, respectivamente.

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005, el consumo de derechos de emisión se refleja como un gasto del ejercicio en el epígrafe "Otros gastos de explotación". La imputación del ingreso diferido correspondiente figura incluida en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

4.21. Situación medioambiental

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

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

4.22. Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos,
- La vida útil de los activos materiales y activos intangibles,
- La valoración de los fondos de comercio.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 y 2004 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior. Los errores fundamentales se registran en forma retrospectiva modificando la información afectada por dichos errores.

5. Fondo de comercio de consolidación

Los fondos de comercio existentes a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se originaron en la adquisición de las participaciones en las siguientes entidades dependientes.

	Miles de euros
OAQ URSA Chudovo	23.767
URSA Dämmssysteme Austria GmbH	10.296
URSA Salgotarjan Rt.	9.831
TOTAL	43.894

Los fondos de comercio fueron adquiridos con anterioridad a 1 de enero de 2004 y se presentan por el valor neto registrado a dicha fecha (Nota 4.1). No han registrado movimiento en el ejercicio 2005.

La Dirección del Grupo ha implementado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías en el coste registrado como en los fondos de comercio con respecto al valor recuperable de los mismos. El procedimiento para la realización del denominado "test de deterioro" es el siguiente:

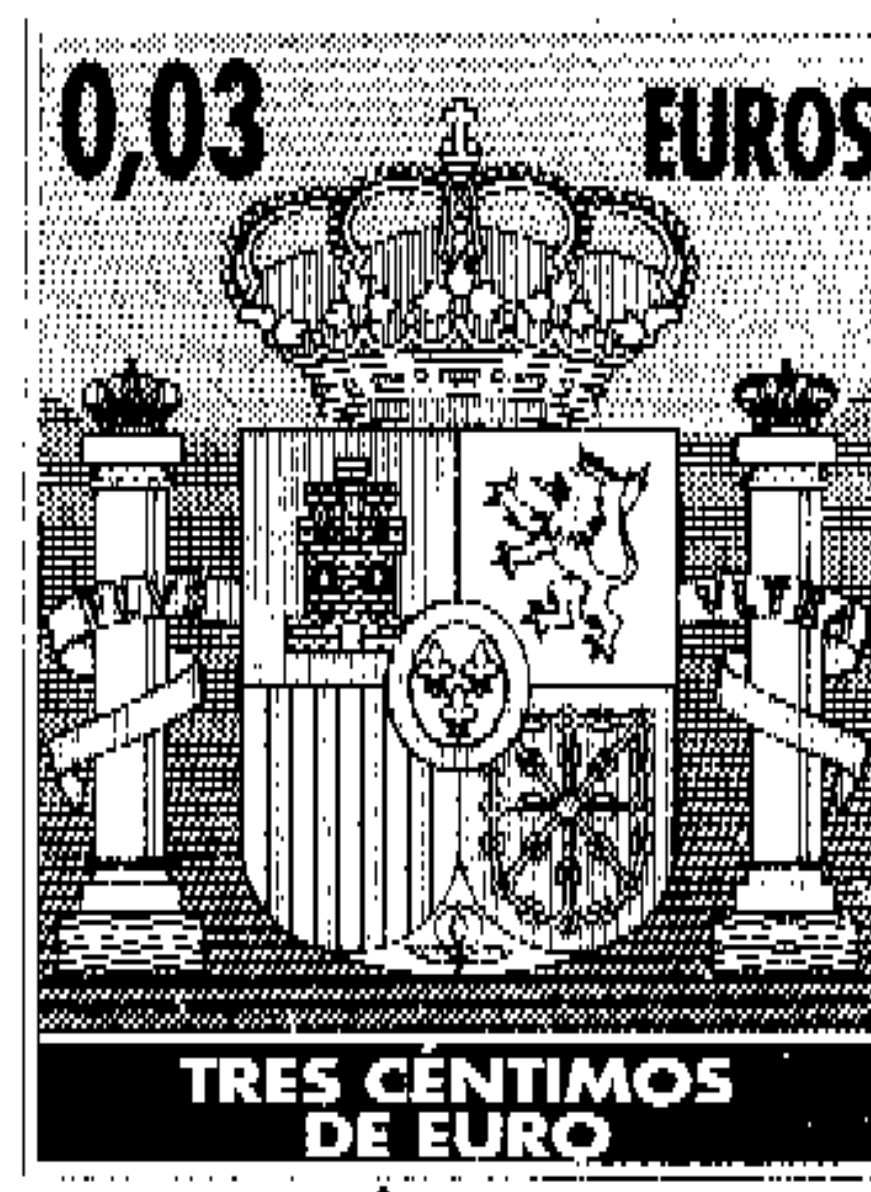
- La Dirección de cada Unidad de Negocio, prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades para los cinco próximos años. Los principales componentes de dicho plan son:
 - Proyecciones de pérdidas y ganancias
 - Proyecciones de inversiones y capital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

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

- Los planes de negocio preparados son revisados y finalmente aprobados por el Comité de Dirección del Grupo.
- Las principales variables que influyen en los cálculos de dichas proyecciones son:
 - Tasa de actualización a aplicar, entendiéndose ésta como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos, el tipo impositivo y los riesgos específicos de los activos.
 - Tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones. Esta tasa de crecimiento se encuentra entre 0 y 1 para los mercados maduros y entre 1 y 2 para los mercados emergentes.

Los valores recuperables se han calculado para cada unidad generadora de efectivo, utilizando proyecciones para los próximos cinco años referentes a pérdidas y ganancias, inversiones y capital circulante. La tasa de actualización utilizada ha sido del 7,5% para el 2005 y 2004. La tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones ha sido del 1% para ambos años.

En base a los resultados del análisis anterior no ha sido necesario realizar ningún ajuste a los valores por los que aparecen registrados los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2005 y 2004.



0H0499113

CLASE 8.ª

XXXXXXXXXX

6. Activos intangibles

Corresponde a elementos de inmovilizado inmaterial. El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	31 diciembre 2005		31 diciembre 2004	
	Coste	Amortización	Coste	Amortización
Gastos de desarrollo	3.063	2.949	8.865	8.623
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	9.326	4.545	14.584	8.042
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	29.517	17.944	31.992	26.991
TOTAL	41.906	25.438	55.441	43.656

Miles de euros

El movimiento registrado en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente

	Miles de euros	
	2005	2004
SALDO INICIAL	11.785	10.375
Cambio de perímetro	(174)	(16)
Adiciones	9.419	6.115
Ventas	(616)	(446)
Amortización	(4.295)	(4.763)
Diferencia de conversión	(5)	-
Otros	354	520
SALDO FINAL	16.468	11.785

Dentro de las adiciones se registran los derechos de emisión de CO₂ recibidos, por un importe de 2.122 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2005 no existen costes internos incorporados a los activos intangibles. A 31 de diciembre de 2004, el importe por este concepto ascendía a 311 miles de euros.

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

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Grupo, no se ha producido en los elementos del inmovilizado inmaterial ningún deterioro que reduzca su valor recuperable por debajo del valor neto registrado a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

El importe de los gastos de investigación y desarrollo que se ha imputado como gasto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 1.057 y 1.816 miles de euros, respectivamente.

7. Inmovilizado material

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de euros

	31 diciembre 2005			31 diciembre 2004		
	Coste	Amortización	Neto	Coste	Amortización	Neto
Terrenos y construcciones	200.476	58.614	141.862	290.962	86.568	204.394
Instalaciones técnicas y maquinaria	613.613	330.489	283.124	1.034.331	634.433	399.898
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	54.102	36.124	17.978	56.953	40.379	16.574
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	38.740	-	38.740	50.414	-	50.414
Otro inmovilizado material	19.963	16.785	3.178	34.600	30.178	4.422
	926.894	442.012	484.882	1.467.260	791.558	675.702
Provisión por deterioro			(51.831)			(91.514)
Neto			433.051			584.188

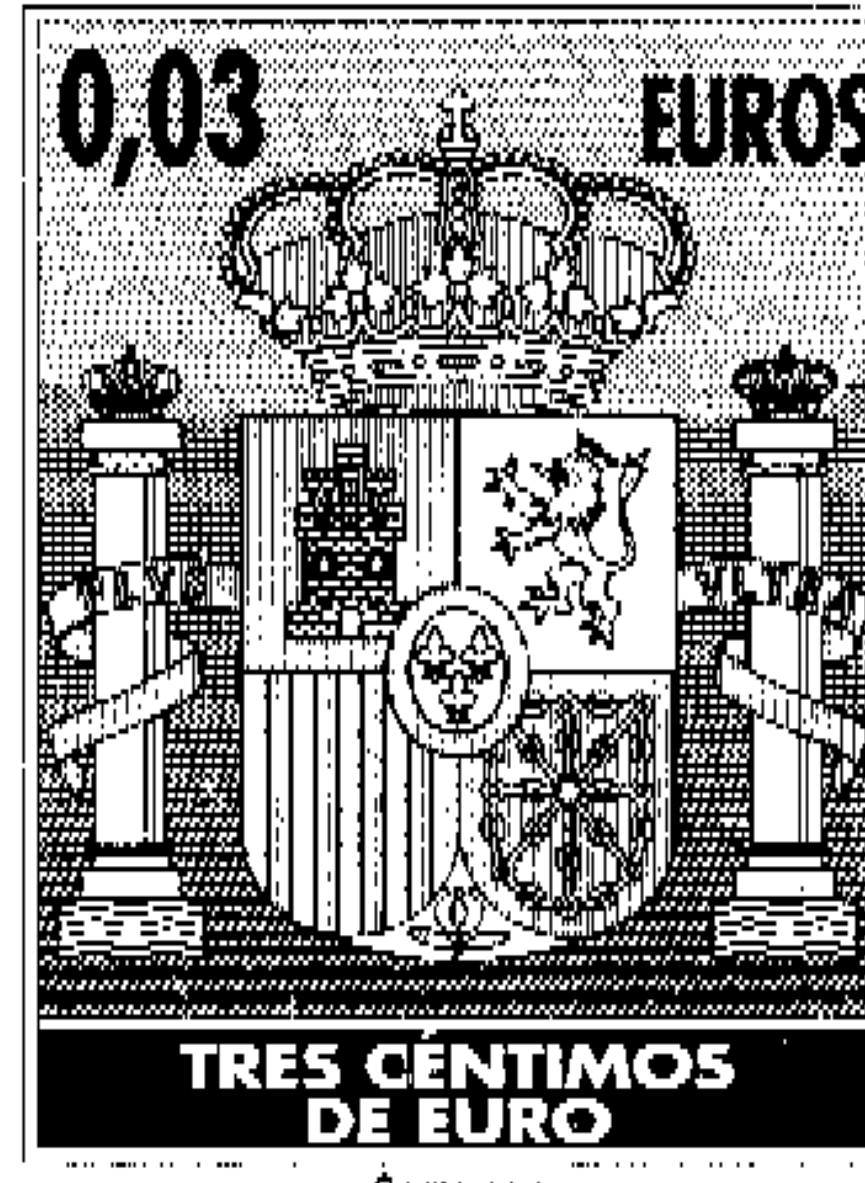
El movimiento registrado en los ejercicios terminados en dichas fechas es el siguiente

Miles de euros

	2005	2004
SALDO INICIAL	584.188	635.638
Cambio de perímetro (Nota 2.2)	(166.101)	(36)
Adiciones	90.640	87.377
Ventas	(16.318)	(25.157)
Amortización	(58.945)	(73.233)
Reasignación de la valoración de activos de Cubiertas	(25.890)	-
Aplicación de la provisión por deterioro	19.750	-
Dotación a la provisión por deterioro	-	(27.438)
Reversión de la provisión por deterioro	4.085	-
Diferencia de conversión	7.255	-
Traspaso a inmovilizado mantenido para la venta (Nota 8)	(9.042)	(7.854)
Otros	3.429	(5.109)
SALDO FINAL	433.051	584.188



CLASE 8.^a
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |



0H0499114

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.

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

El importe activado de anticipos sobre el inmovilizado material en curso de construcción ha ascendido a 14.723 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 4.441 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 101.500 y 374.000 miles de euros. Los importes de los elementos temporalmente fuera de uso y de los elementos retirados de su uso en activo a 31 de diciembre de 2005 y 2004, no son significativos.

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

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 5.407 y 7.375 miles de euros, respectivamente.

No existen restricciones a la titularidad de los elementos del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2005.

Los elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español corresponden en su totalidad a los afectos a la actividad de las sociedades filiales extranjeras consolidadas. El valor en libros de dichos bienes al 31 de diciembre de 2005 asciende a 227.537 millones de euros.

No existían a 31 de diciembre de 2005 compromisos contractuales importantes para la adquisición de inmovilizado material.

Pérdidas por deterioro

En determinadas unidades generadoras de efectivo se ha producido un deterioro de mercado motivado principalmente por un exceso de capacidad, que ha tenido una influencia significativa en las expectativas de generación de beneficios de dichas unidades.

El Grupo ha evaluado el impacto de esta situación sobre los estados financieros de 2005 y 2004, mediante la elaboración de proyecciones y planes de negocio preparados con criterios similares a los utilizados para realizar el test de deterioro del fondo de comercio de consolidación y que se describen en la Nota 5

Adicionalmente, el Grupo registró el impacto negativo sobre la situación patrimonial a 31 de diciembre de 2004 de la pérdida de valor de determinadas unidades generadoras de efectivo enajenadas en 2005. La estimación del valor recuperable se realizó de acuerdo con el criterio de valor de venta menos costes de venta.

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas en los ejercicios 2005 y 2004:

Miles de euro

	Aislantes Europa Occidental	Tejas - Hormigón	Tejas - Brasil	Tejas - Termoarcilla	Cubiertas	Química	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2004	40.017	8.056	14.300	-	1.703	-	64.076
Dotación	-	-	-	3.596	-	23.842	27.438
Saldo a 31 de diciembre de 2004	40.017	8.056	14.300	3.596	1.703	23.842	91.514
Reasignación de la valoración de activos	-	-	-	-	25.890	-	25.890
Aplicaciones por ventas o cierre de instalaciones	(13.275)	(4.746)	-	-	(1.729)	-	(19.750)
Venta unidades generadoras de efectivo	-	-	(14.300)	(3.596)	-	(23.842)	(41.738)
Reversión	(4.085)	-	-	-	-	-	(4.085)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	22.657	3.310	-	-	25.864	-	51.831

La venta de unidades generadoras de efectivo corresponde a las enajenaciones de las participaciones en las sociedades que componían la División Química del Grupo, en Uralita Industria y Comercio, Ltda. y en Ceramicques Estructurals del Penedés, S.A., que se explican en la Nota 2.2.

La dotación de 2004 y la reversión de 2005 han sido incluidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los respectivos ejercicios, dentro del epígrafe "Resultado neto por deterioro de activos".

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha procedido a realizar determinados saneamientos y ventas de ciertas instalaciones fundamentalmente para ajustar su capacidad a la demanda del mercado.

Asimismo, en diciembre de 2005 el Grupo suscribió un acuerdo de venta sobre la actividad de Fibrocementos NT, S.A. que no incluye la venta del terreno sobre el que encontraba ubicada la actividad. El acuerdo ha sido efectivo en 2006.

Como consecuencia de la firma del acuerdo se reasignó el valor de la provisión por deterioro dotado inicialmente para la unidad (considerado neto del valor de realización de los terrenos), quedando valorada la actividad de Fibrocementos NT, S.A. a su valor de mercado (con una provisión registrada de 25.890 miles de euros) y reasignándose el valor de los activos y pasivos que no forman parte del contrato.

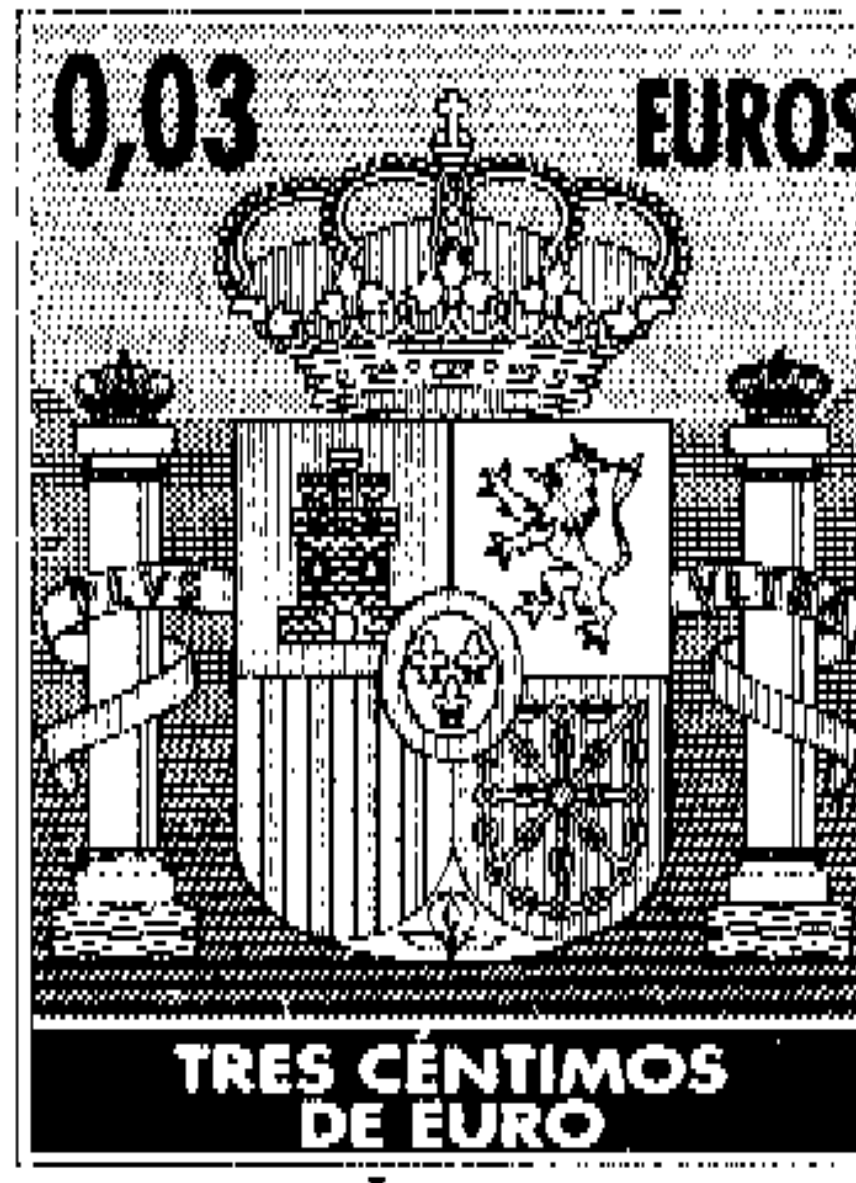
El valor resultante del terreno figura incluido en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005. (Nota 8).

Los Administradores de la Sociedad están en proceso de negociación para la venta del terreno, estimándose que el importe de dicha venta será superior al valor registrado a 31 de diciembre de 2005.

8. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se incluyen principalmente terrenos y construcciones no utilizados en la actividad y para los que el Grupo realiza gestiones para su enajenación. El movimiento en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
SALDO INICIAL	7.854	-
Traspaso de inmovilizado material	9.042	7.854
Ventas	(3.042)	-
Reasignación del valor del terreno de Fibrocementos NT, S.A. (Nota 7) y otros	43.160	-
SALDO FINAL	57.014	7.854



0H0499115

CLASE 8.ª

XXXXXXXXXX

9. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Existencias comerciales	9.114	12.310
Materias primas y otros aprovisionamientos	33.652	50.893
Productos terminados y en curso	50.103	82.418
TOTAL	92.869	145.621

10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 diversas sociedades consolidadas tienen suscrito con la entidad "GC Compass Spain 1, Fondo de Titulización de Activos", gestionado por Gesticaixa y autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un contrato de cesión de derechos de crédito. El Grupo tiene suscrito con dicha entidad un contrato para la administración de dichos derechos hasta la liquidación final por los clientes. En virtud de este contrato, las sociedades del Grupo ceden mensualmente los derechos de cobro a clientes que cumplen determinados requisitos. Los derechos de cobro cedidos durante los ejercicios 2005 y 2004 ascendieron a 703 y 494 millones de euros, respectivamente, de los que 130 y 174 millones de euros correspondían a cuentas a cobrar no vencidas al cierre de cada ejercicio y se presentan en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" de los balances de situación consolidados.

Por su parte, las cuentas cedidas son liquidables en efectivo por la entidad financiera excepto una retención en concepto de garantía de insolvencias, dilución y otros conceptos. El importe financiado a 31 de diciembre de 2005 y 2004, por importes respectivos de 110.024 y 147.463 miles de euros se incluye en el epígrafe "Otros pasivos financieros corrientes" de los balances de situación consolidados.

El período de crédito medio para la venta de bienes y servicios es de 80 días, aproximadamente. En términos generales no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar. Se ha dotado una provisión por los importes irrecuperables estimados de la venta de bienes por valor de 2.229 y 2.798 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente. La provisión se ha determinado en base a la experiencia histórica y al análisis individualizado de las cuentas a cobrar más significativas..

11. Patrimonio neto**11.1. Capital social**

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.

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de la sociedad dominante asciende a 142.199.861,04 euros y está representado por 197.499.807 acciones de 0,72 euros de valor nominal por acción. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización en el mercado continuo de 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 2005 y 2004 es del 43,37% del capital social.

11.2. Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 27 de marzo de 2006, ha acordado la compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores con las reservas voluntarias hasta el importe disponible de éstas y la compensación del remanente negativo, por importe de 52.509 miles de euros, con la prima de emisión de acciones.

11.3. Reservas de la sociedad dominante

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31 de diciembre	
	2005	2004
Reserva legal	28.020	23.707
Reserva por ajuste del capital a euros	185	185
Resultados acumulados	-	(55.495)
TOTAL	28.205	(31.603)

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede 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.

Con la aprobación por la Junta General de Accionistas de la propuesta de distribución del resultado de 2005 (Nota 3.) Uralita, S.A. tendrá dotada en su totalidad la Reserva legal.

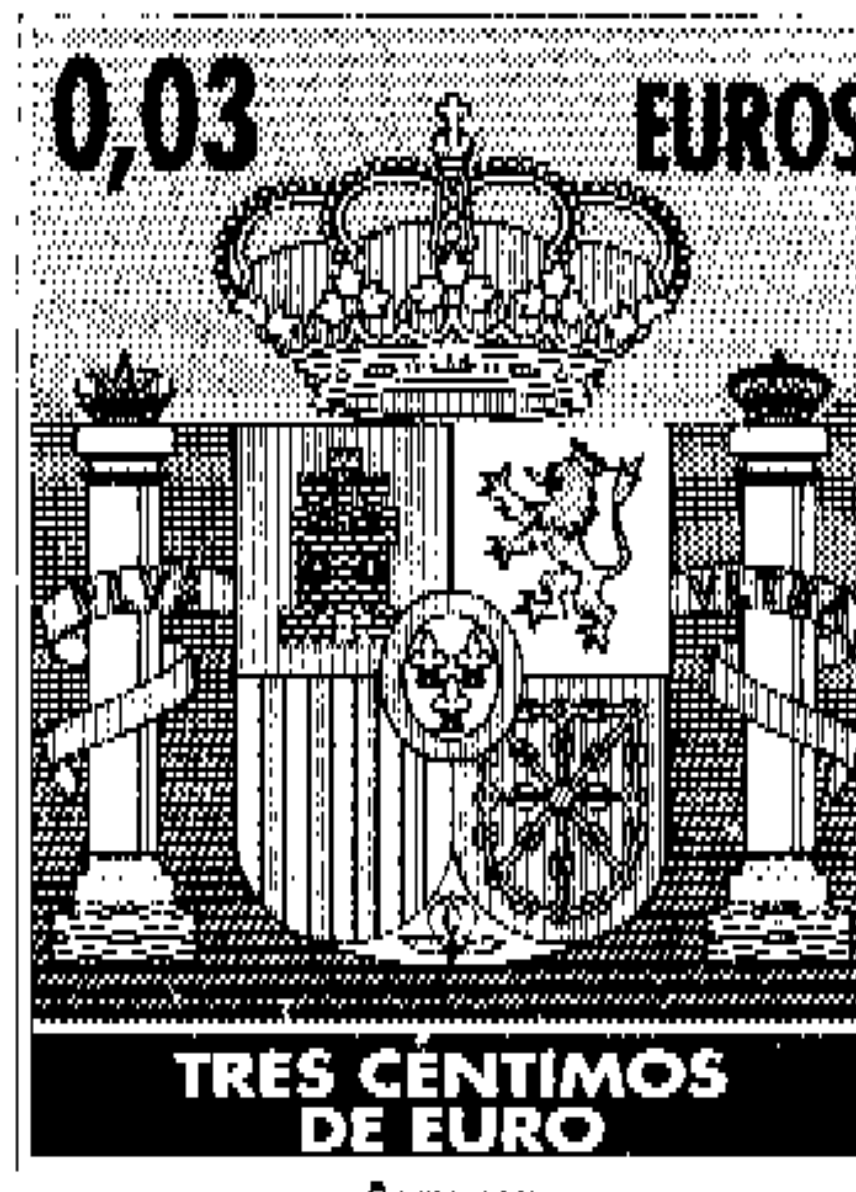
11.4. Reservas en sociedades consolidadas

Las reservas aportadas y las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante como resultado del proceso de consolidación tienen la siguiente composición por entidades:



CLASE 8.^a

17701077501



0H0499118

Miles de euros

	31 diciembre 2005		31 diciembre 2004	
	Reservas	Diferencia de conversión	Reservas	Diferencia de conversión
Yesos Ibéricos, S.A.	35.401	-	36.012	-
OAO Ursa Chudovo	15.694	(1.361)	7.950	(5.065)
Fibrocementos NT, S.A.	6.373	-	8.186	-
OOO Ursa Serpuchow	5.317	(618)	2.516	(2.442)
Ursa Salgotarjan, Rt.	4.967	719	2.990	764
URSA Dämmssysteme Austria GMBH	3.454	(3.081)	2.955	(3.426)
Ursa Benelux BVBA	(1.336)	-	(1.621)	-
Electroquímica Andaluza, S.A.	(4.748)	-	(4.109)	-
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(7.123)	-	(3.900)	-
Ursa Internacional GMBH	(12.228)	-	(11.052)	-
Uralita Iberia, S.L.	(15.871)	-	39.074	(21.525)
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	(44.538)	-	(39.188)	(30)
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	(53.940)	-	(54.114)	-
Aiscondel S.A.	-	-	31.549	-
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	-	-	18.856	-
Teczone Española, S.A.	-	-	8.241	-
Aragonesas Derivados Electroquímicos Levante, S.A.	-	-	5.393	-
Otras, por importes positivos o negativos inferiores a un millón de euros	13	(102)	360	12
Ajustes de consolidación correspondientes a la Matriz	182.804	-	80.412	-
TOTAL	114.239	(4.443)	130.510	(31.712)

Del total de las Reservas de filiales al 31 de diciembre de 2005, un importe de 40.423 miles de euros tiene la naturaleza de reservas restringidas, antes de considerar los ajustes de consolidación. De este importe, 9.461 miles de euros corresponden a la reserva de revalorización derivada del R.D. Ley 7/1996. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dicha reserva (o haya transcurrido el plazo de tres años para su comprobación) podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Las diferencias de conversión se producen al traducir a euros los saldos y operaciones en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro (Nota 4.18).

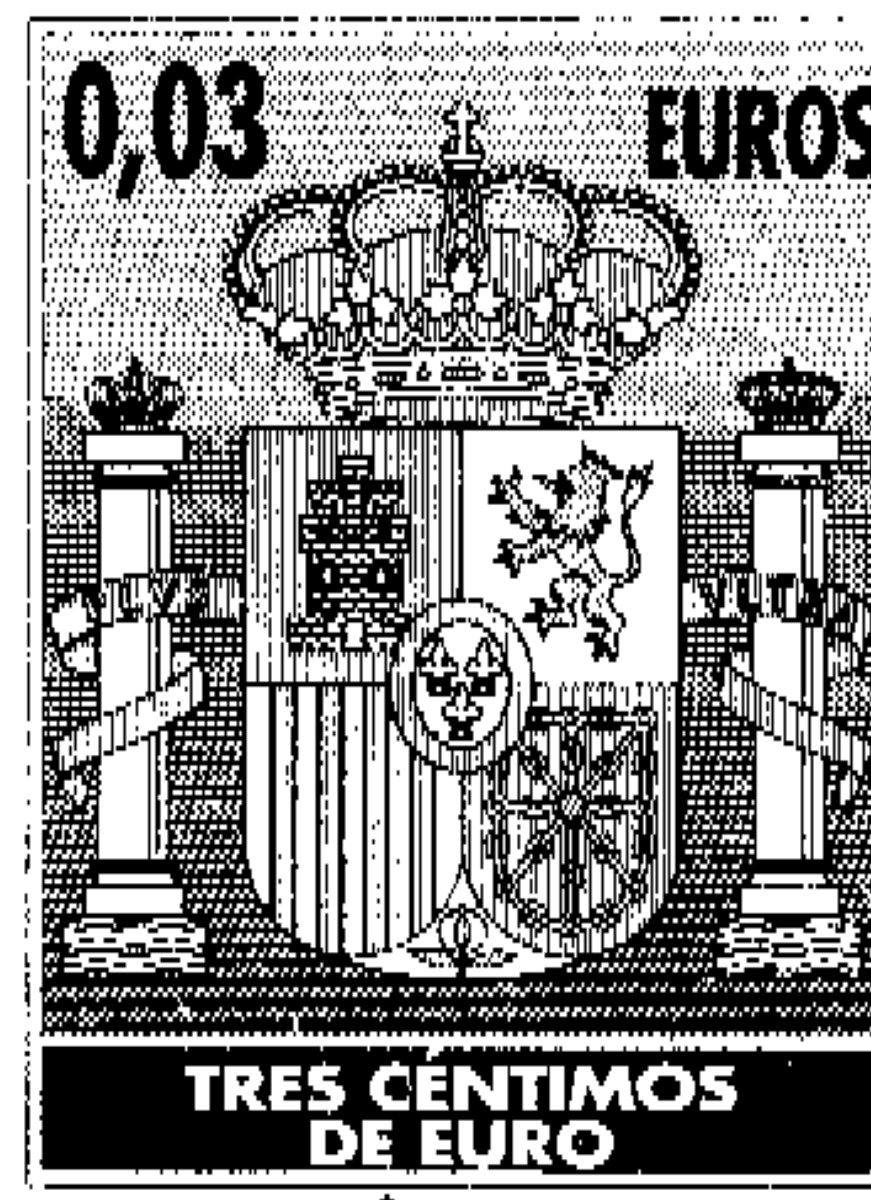
11.5. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

La aportación por sociedades al resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante en los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Uralita, S.A.	30.423	66.289
Yesos Ibéricos, S.A.	23.745	17.589
Ursa Salgotarjan, Rt.	9.386	1.976
OAD Ursa Chudowo	6.652	7.745
Fibrocementos NT, S.A.	6.445	(1.813)
OOO Ursa Serpuchow	3.794	2.801
Uralita BV	1.163	(4)
Uralita Iberia, S.L.	(3.691)	(35.085)
Ursa Eurasia LLC	(5.703)	(412)
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	(10.506)	(5.325)
Ursa Internacional GMBH	(11.912)	(1.171)
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(14.103)	(3.223)
Teczone Española, S.A.	-	2.603
Aragonesas Derivados Electroquímicos Levante, S.A.	-	(3.593)
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	-	(4.199)
Otras, positivas o negativas por importes inferiores a un millón de euros	(509)	1.053
TOTAL	35.184	45.231

11.6 Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el movimiento en los años 2005 y 2004, aparece a continuación:



0H0499119

CLASE 8.ª

PROVISIONES

Miles de euros

	Yesos Ibéricos, S.A.	Uralita Tejados, S.A.	OAO Ursa Chudovo	Aiscondel, S.A.	Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Promat Ibérica, S.A.	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2004	42.629	43.443	3.396	1.551	344	1.230	92.593
Dividendos del ejercicio 2003	(5.362)	(2.194)	-	(214)	-	-	(7.770)
Conversión de estados financieros en moneda extranjera	-	13	(187)	-	-	-	(174)
Cambios de perímetro y participación	-	493	(1.041)	-	-	(1.306)	(1.854)
Otros	6	(133)	1	(1)	-	-	(127)
Resultado del ejercicio 2004	12.070	2.051	764	604	1	76	15.566
Saldo a 31 de diciembre de 2004	49.343	43.673	2.933	1.940	345	-	98.234
Dividendos del ejercicio 2004	(12.486)	(1.923)	-	-	-	-	(14.409)
Conversión de estados financieros en moneda extranjera	-	68	204	-	-	-	272
Cambios de perímetro y participación	-	(643)	(1.173)	(2.398)	(289)	-	(4.503)
Otros	-	(371)	(1)	-	-	-	(372)
Resultado del ejercicio 2005	16.233	1.396	361	458	(56)	-	18.392
Saldo a 31 de diciembre de 2005	53.090	42.200	2.324	-	-	-	97.614

12. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el movimiento de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de euros

	Impuestos	Prestaciones por retiro	Otros riesgos	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2004	3.495	5.902	5.674	15.071
Dotación	-	193	9.974	10.167
Aplicaciones	-	(5.591)	(976)	(6.567)
Reversión a resultados	(463)	(144)	(468)	(1.075)
Reclasificaciones y otros	(1.506)	681	1.792	967
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.526	1.041	15.996	18.563
Cambio de perímetro	(194)	-	(1.673)	(1.867)
Dotación	-	1.447	6.205	7.652
Aplicaciones	-	(367)	(4.239)	(4.606)
Reversión a resultados	-	(204)	(3.185)	(3.389)
Diferencia de conversión	-	-	(323)	(323)
Reclasificaciones y otros	-	1.349	(1.772)	(423)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.332	3.266	11.009	15.607

El epígrafe "Otros riesgos" recoge principalmente provisiones que se consideran necesarias por procedimientos iniciados contra el Grupo y otros compromisos asumidos en relación con sociedades participadas enajenadas o liquidadas. Incluye también un importe de 1.166 miles de euros por los derechos de emisión de CO₂ consumidos en el ejercicio 2005 de acuerdo con el criterio de contabilización que se describe en la Nota 4.20.

La provisión para prestaciones por retiro incluye los importes que se consideran suficientes para cumplir los compromisos devengados a dicha fecha por este concepto en determinadas sociedades consolidadas extranjeras. (Nota 4.11).

13. Deuda financiera

13.1 Obligaciones y otros valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Miles de euros

	31 de diciembre 2005		31 de diciembre 2004	
	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo
Colocación privada de bonos de 2004	123.484	-	123.484	-
Emisión de obligaciones de 1955 de Uralita, S.A.	20	19	38	17
Menos: Costes de emisión	(944)	-	(1.081)	-
Total	122.560	19	122.441	17

La colocación privada de bonos ("private placement") tuvo lugar en noviembre 2004 entre inversores institucionales del mercado en Estados Unidos y se instrumentó en dos tramos, el primero a 7 años por valor de 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 nocionales a vencimiento. Dicho tipo de cambio se fijó en 1,231.

Los bonos han sido emitidos por la sociedad filial consolidada Uralita BV, radicada en Holanda. La operación prevé las estipulaciones habituales en este tipo de financiaciones, como son el cumplimiento de determinados parámetros financieros y de rentabilidad. Los Administradores del Grupo 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 la operación.

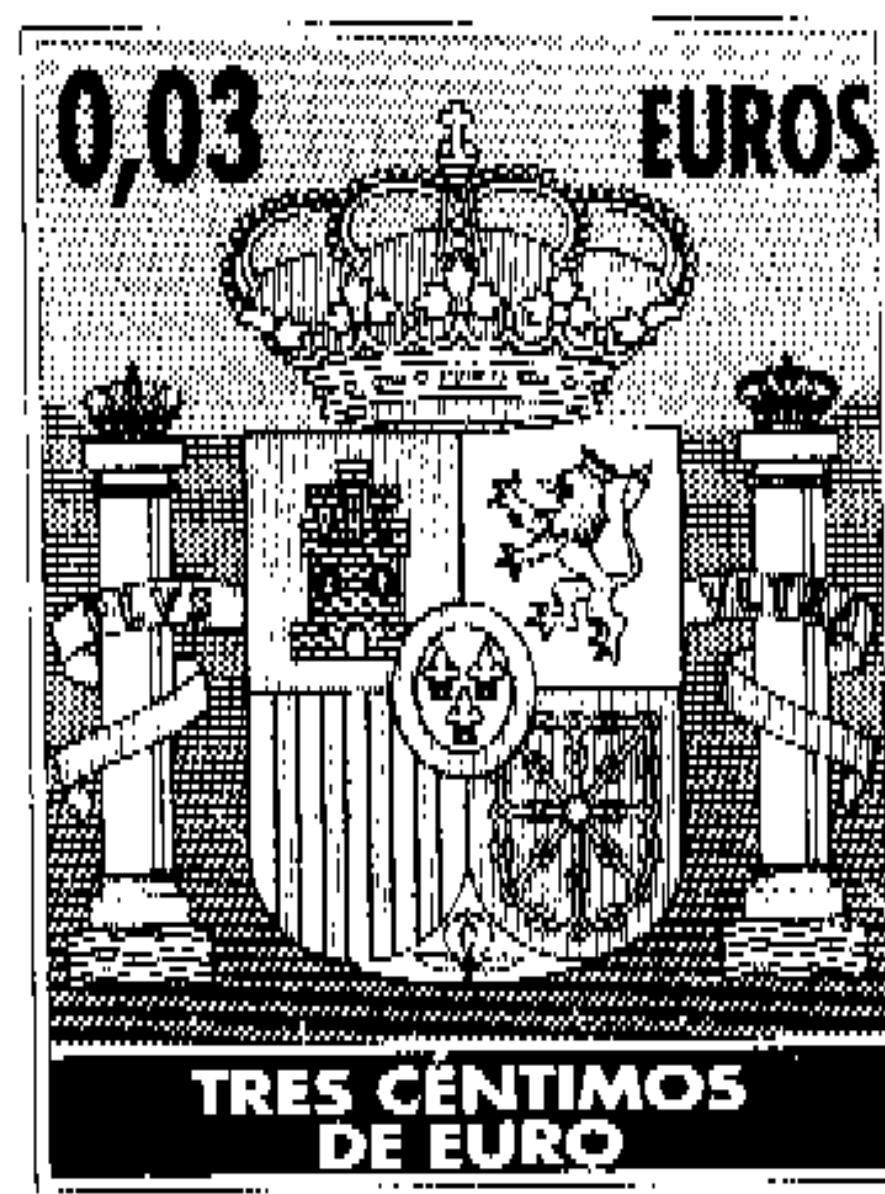
La emisión de obligaciones simples de 1955 de Uralita, S.A. tenía un importe original de 300 miles de euros al tipo de interés del 6,75% anual. La emisión está garantizada por el patrimonio de la Sociedad y el importe pendiente al cierre del ejercicio tiene vencimientos anuales de importes iguales hasta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

13.2 Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2005 y 2004 son las siguientes:

Miles de euros

	31 diciembre 2005			31 diciembre 2004		
	LÍMITE	DISPUESTO		LÍMITE	DISPUESTO	
		A largo plazo	A corto plazo		A largo plazo	A corto plazo
Préstamo sindicado	170.000	-	-	170.000	140.000	-
Otros préstamos y pólizas de crédito	75.912	229	22.721	70.054	1.066	31.183
Efectos descontados y no vencidos	-	-	-	-	-	674
TOTAL	245.912	229	22.721	240.054	141.066	31.857



0H0499120

CLASE 8.^a

XXXXXXXXXX

El préstamo sindicado (línea de crédito "revolving") fue 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 y al 31 de diciembre de 2005 no se encontraba dispuesto. Devenga un tipo de interés variable referenciado al euribor.

Las condiciones del préstamo sindicado prevén las estipulaciones habituales en este tipo de financiaciones, como son el cumplimiento de determinados parámetros financieros y de rentabilidad. Los Administradores del Grupo estiman que el grado actual y perspectivas de cumplimiento de los parámetros mencionados no dará lugar a ningún cambio significativo en las condiciones vigentes.

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.

Los préstamos y créditos más importantes están concedidos en euros.

14. Otros pasivos financieros

El epígrafe "Acreedores comerciales" incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. El período de crédito medio para las compras comerciales es de 86 días, aproximadamente.

15. Ingresos diferidos

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el movimiento habido durante 2005 ha sido el siguiente

Miles de euros

	Subvenciones de capital	Otros ingresos diferidos	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2004	14.194	842	15.036
Adiciones	1.107	1.426	2.533
Imputación a resultados	(2.887)	(125)	(3.012)
Reclasificaciones y otros	(1.065)	571	(494)
Saldo a 31 diciembre 2004	11.349	2.714	14.063
Cambio de perímetro	(2.769)	-	(2.769)
Adiciones	381	2.318	2.699
Imputación a resultados	(1.669)	(2.631)	(4.300)
Reclasificaciones y otros	66	1.729	1.795
Saldo a 31 diciembre 2005	7.358	4.130	11.488

Las adiciones más importantes del ejercicio 2005 corresponden a derechos de emisión de CO₂, recibidos gratuitamente por las sociedades del Grupo registrados como se explica en la Nota 4.20. El importe de dichos derechos consumidos e imputado a ingresos del ejercicio 2005, asciende a 1.166 miles de euros.

16. Avales

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades consolidadas tenían recibidos avales de entidades bancarias por importe de 46.329 miles de euros. De este importe, 5.752 miles de euros se derivan de que Uralita, S.A. es cabecera del grupo consolidado fiscal; 4.773 miles 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 Uralita, S.A. y sus filiales para los que, en su caso, se han dotado las provisiones necesarias.

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

17. Ingresos y gastos

17.1. Importe neto de la cifra de negocio

El desglose para los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ventas de bienes y servicios	1.105.692	1.315.889
Descuentos financieros sobre ventas	(1.498)	(1.899)
Otras ventas	416	97
TOTAL	1.104.610	1.314.087

17.2. Otros Ingresos de explotación

A continuación aparece el detalle para los ejercicios 2005 y 2004

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos accesorios	2.967	4.108
Subvenciones a la explotación	214	283
Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio (Nota 4.14)	1.669	2.887
Trabajos internos para el inmovilizado	1.833	171
Consumo de derechos de emisión de CO ₂ gratuitos	1.166	-
Otros	674	473
TOTAL	8.023	7.922

17.3. Gastos de explotación

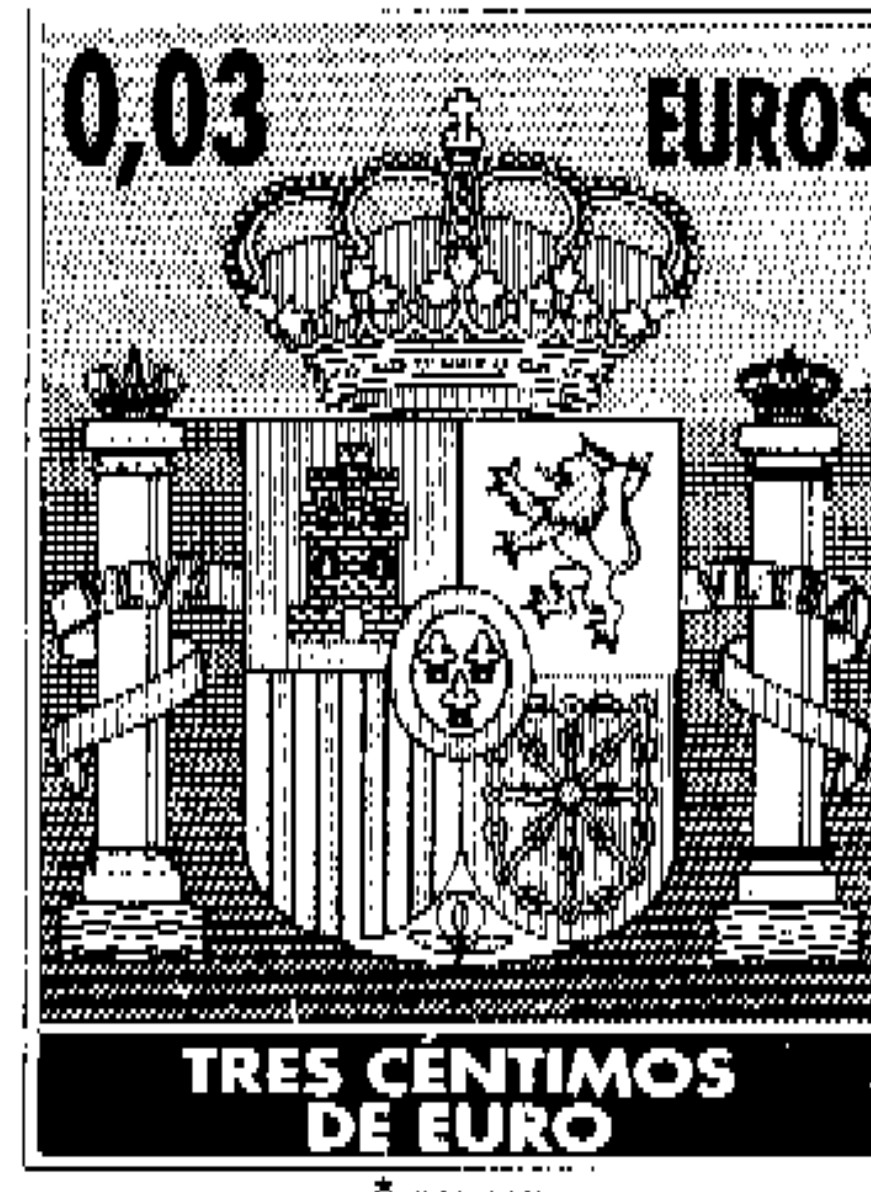
Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Compras	432.438	551.665
Variación de existencia comerciales, de materias primas y otras	3.724	(9.699)
Trabajos realizados por otras empresas	10.671	18.261
TOTAL	446.833	560.227

Gastos de personal

El desglose de este epígrafe es el siguiente:



0H0499121

CLASE 8.ª

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	151.469	179.122
Seguridad social	37.726	45.013
Costes de reestructuración	8.065	14.027
Otros gastos sociales	9.172	9.833
TOTAL	206.432	247.995

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

	2005	2004
Directivos	123	142
Titulados, técnicos y mandos	936	992
Comerciales	614	674
Administrativos	865	996
Operarios	2.679	3.524
TOTAL	5.217	6.328

Los importes de gastos de personal activados en 2005 y 2004 relacionados con proyectos de inmovilizado, no son significativos.

Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Transportes	100.223	112.283
Suministros	59.867	61.895
Reparaciones y conservación	35.598	44.216
Arrendamientos	20.640	20.967
Publicidad	16.510	18.971
Comunicaciones	6.525	6.465
Tributos	5.774	5.400
Primas de seguros	3.999	6.035
Dotación a provisiones sobre activos corrientes	3.894	2.453
Consumo de derechos de emisión de CO ₂ (Nota 20)	1.166	-
Gastos de I+D	1.057	1.816
Otros gastos	61.536	67.135
TOTAL	316.789	347.636

Determinados inmuebles utilizados en la actividad están alquilados a arrendadores ajenos al Grupo. Algunos de los contratos relacionados no son cancelables anticipadamente a su vencimiento, salvo indemnización. Los importes aproximados de cuotas pendientes hasta la extinción de dichos contratos ascienden a 31 de diciembre de 2005 a 11.777 miles de euros.

Incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" se encuentran los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo. Dichos honorarios ascienden a 685 y 900 miles de euros, en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

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 los ejercicios 2005 y 2004 a 404 y 339 miles de euros, respectivamente. En la declaración de gobierno corporativo se ofrece una descripción del trabajo del comité de auditoría, que incluye una explicación sobre cómo se garantizan la objetividad y la independencia del auditor cuando éste presta otros servicios distintos de la auditoría.

Adicionalmente, los honorarios relativos a servicios de auditoría correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo en el ejercicio 2005 ascendieron a 63 miles de euros y los honorarios por otros servicios profesionales prestados por otros auditores en dicho año, ascendieron a 5 miles de euros.

17.4. Gastos financieros

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Intereses de préstamos y emisiones de obligaciones	7.189	16.323
Intereses de arrendamientos financieros	378	506
Otros gastos financieros	5.942	6.361
TOTAL	13.509	23.190

17.5. Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Venta de inmovilizado material y activos intangibles	21.336	15.357
Venta de participaciones en sociedades consolidadas	(16.594)	5.949
Venta otros activos financieros	(167)	-
Adaptación a valor razonable de activos disponibles para la venta	-	(4.240)
Depreciación de la cartera de valores no consolidada	(14)	(289)
TOTAL	4.561	16.777

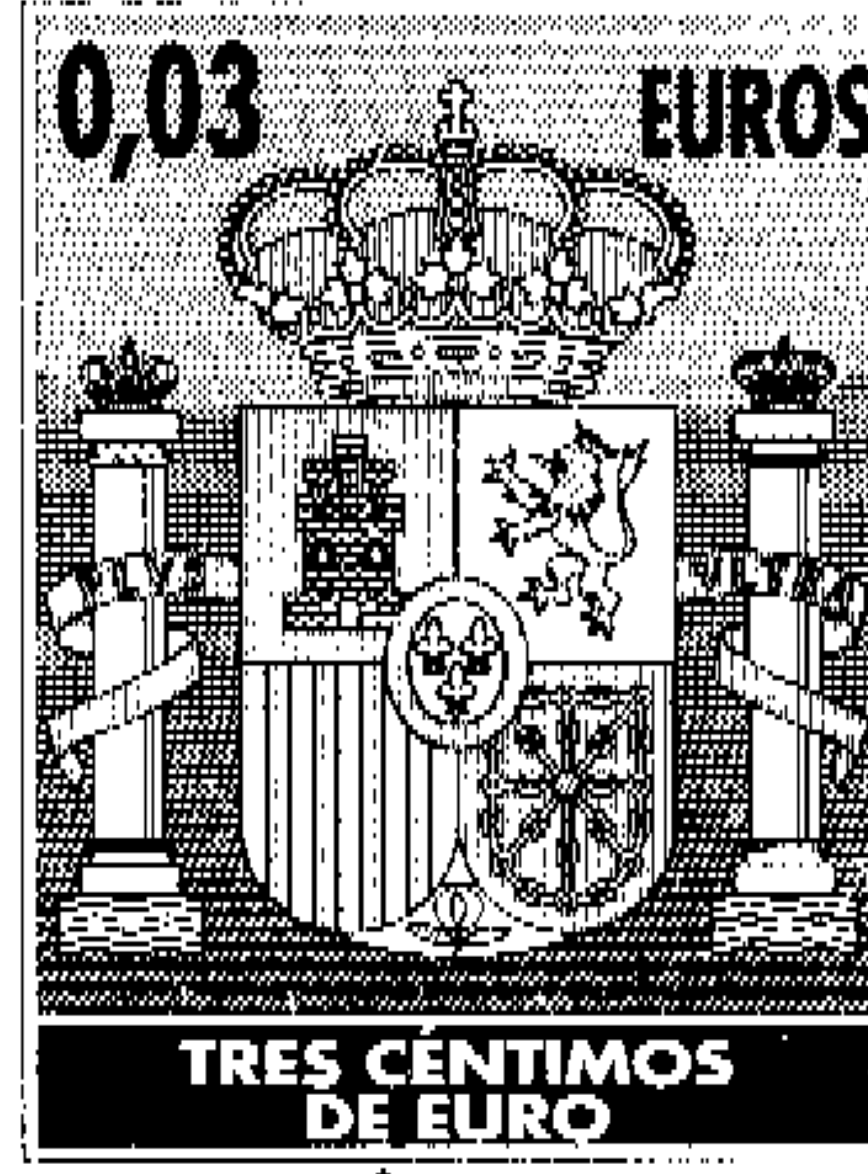
Las ventas de inmovilizado material y activos intangibles se han realizado a entidades independientes del Grupo. El importe global de las transacciones de 2005 se aproxima a 27.000 miles de euros, cobrados en su totalidad a 31 de diciembre de 2005.

En la Nota 2.2 aparece información relativa a las ventas de participaciones en sociedades.

17.6. Otras ganancias o pérdidas

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Pagos y dotaciones a provisiones por litigios	(5.482)	(7.970)
Cancelación de gastos diferidos de formalización de préstamos	-	(6.839)
Cancelación del fondo de comercio de consolidación	-	(27.319)
Otros	(198)	(5.061)
TOTAL	(5.680)	(47.189)



0H0499122

CLASE 8.^a

XXXXXXXXXX

18. Información por segmentos

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales – Actividades

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2005; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2005 el Grupo centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Aislantes
- Sistemas de Tuberías
- Tejados y Cubiertas
- Yesos
- Química

Los segmentos de actividad se definen básicamente por los diferentes productos con los que operan.

Como se explica en la Nota 2.2 en el ejercicio 2005 fueron vendidas las sociedades que componían la División Química del Grupo. La información 2005 de este segmento se refiere a las transacciones efectuadas hasta la fecha de venta.

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

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

Segmentos secundarios – Geográficos

Las actividades del Grupo se desarrollan en:

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

Bases y metodología de la información por segmentos de actividad

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por las propias Divisiones y se genera a partir de los registros contables y auxiliares de la contabilidad de las sociedades que componen las diferentes Divisiones, en forma similar a la información utilizada para preparar los estados financieros consolidados adjuntos. La estructura de esta información está diseñada como si cada División se tratara de un negocio autónomo consecuencia de la consolidación o combinación de las sociedades que lo componen y dispusiera de recursos propios independientes.

A continuación se presenta la información por segmentos de actividades.

Miles de euros

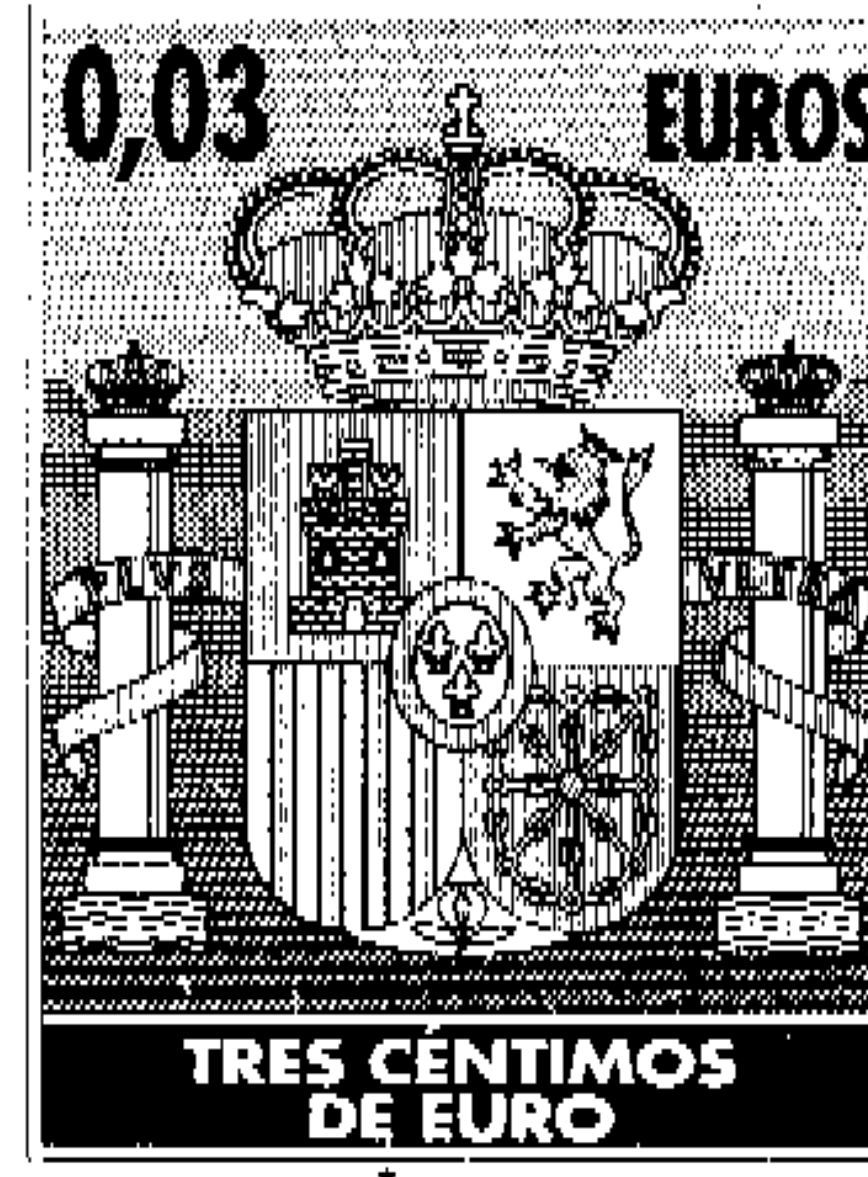
	DIVISIÓN AISLANTES		DIVISIÓN SISTEMAS DE TUBERÍAS		DIVISIÓN TEJADOS Y CUBIERTAS		DIVISIÓN YESOS		DIVISIÓN QUÍMICA		UNIDAD CORPORATIVA		TOTAL GRUPO	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Ventas externas	439.510	433.793	161.544	210.045	169.922	213.895	198.868	179.762	134.360	276.496	406	96	1.104.610
Ventas entre segmentos	494	618	2.194	2.645	12.659	16.418	768	2.393	9.917	28.360	(26.032)	(50.434)	1.104.610	1.314.087
VENTAS NETAS	440.004	434.411	163.738	212.690	182.581	230.313	199.636	182.155	144.277	304.856	(25.626)	(50.338)	1.104.610	1.314.087
Amortizaciones	34.602	35.655	4.962	5.693	10.063	15.426	4.873	6.346	6.886	17.365	1.854	(2.489)	63.240	77.996
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	20.809	37.664	(1.365)	(3.705)	11.742	16.219	53.645	45.760	9.473	12.414	(13.424)	(9.558)	80.880	98.794
RESULTADO ORDINARIO	16.808	30.350	(2.933)	(5.965)	10.870	11.958	55.617	46.490	9.519	11.913	(16.964)	(16.641)	72.917	78.105
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	16.444	20.048	(4.155)	(9.131)	47.609	(26.271)	59.259	45.735	9.629	10.364	(52.903)	50.130	75.883	90.875
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.471	11.655	(7.613)	(9.329)	24.659	(32.498)	40.410	29.820	6.885	10.364	(20.236)	50.785	53.576	60.797
Atribuible a:														
Sociedad dominante	9.094	10.890	(7.556)	(9.330)	23.486	(34.320)	23.969	17.673	6.427	9.760	(20.236)	50.558	35.184	45.231
Intereses minoritarios	377	765	(57)	1	1.173	1.822	16.441	12.147	458	604	227	227	18.392	15.566
Fondo de comercio	43.894	43.894											43.894	43.894
Inmovilizado material	237.513	232.607	45.526	49.797	91.872	144.898	86.089	81.310	161.714	161.714	(27.949)	(86.138)	433.051	584.188
Activos intangibles	14.683	14.073	137	862	604	2.209	772	1.757	28	28	272	(7.144)	16.468	11.785
Otros activos no corrientes	28.547	489	406	735	(1.046)	405	406	275	566	566	169.509	126.177	197.822	128.647
Activos corrientes	118.741	127.896	37.865	46.762	42.626	83.629	21.149	16.040	60.406	60.406	113.712	149.187	334.093	483.920
ACTIVOS	443.378	418.959	83.934	98.156	134.056	231.141	108.416	99.382	222.714	222.714	255.544	182.082	1.025.328	1.252.434
Financiación del / (al) Grupo	115.183	120.460	13.888	9.936	(56.664)	41.645	(81.389)	(72.591)	(53.827)	(53.827)	8.982	(45.623)		
Pasivos no corrientes	14.757	16.251	2.537	4.579	8.875	20.499	4.161	5.298	4.375	4.375	146.086	258.337	176.416	309.339
Pasivos corrientes	97.066	86.498	47.198	48.873	42.586	64.264	55.169	45.409	59.583	59.583	134.376	173.581	376.395	478.208
PASIVOS	227.006	223.209	63.623	63.388	(5.203)	126.408	(22.059)	(21.884)	10.131	10.131	289.444	386.295	552.811	787.547
TOTAL ACTIVOS NETOS	216.372	195.750	20.311	34.768	139.259	104.733	130.475	121.266	212.583	212.583	(33.900)	(204.213)	472.517	464.887

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



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0H0499123

Información por segmentos geográficos

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

Miles de euros

	Cifra de negocio		Resultado antes de impuestos		Activos totales	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
España	563.055	687.692	101.464	87.103	587.897	775.099
Resto países Unión Europea	406.689	474.703	(36.554)	(10.137)	345.738	372.870
Resto países	134.866	151.692	10.973	13.909	91.693	104.465
TOTAL	1.104.610	1.314.087	75.883	90.875	1.025.328	1.252.434

19. Situación fiscal

19.1. Grupo fiscal consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo fiscal consolidado incluye a Uralita, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

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

19.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2005, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2001 a 2005 respecto de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo Fiscal Consolidado. El resto de las entidades consolidadas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que le son de aplicación.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo Fiscal Consolidado tenía incoadas Actas de Inspección en disconformidad, con respecto a las cuales se han presentado los oportunos recursos y apelaciones. Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo por este concepto, los Administradores estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las Actas incoadas no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

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

Los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto sobre sociedades Grupo fiscal consolidado español	(1.810)	(107)
Impuesto sobre sociedades resto entidades españolas	24.642	19.747
Impuesto sobre beneficios en el extranjero	8.187	8.877
Impuestos diferidos, neto	(8.712)	1.561
TOTAL	22.307	30.078

El impuesto sobre sociedades español se calcula aplicando el 35% a la base imponible estimada del ejercicio, minorando las deducciones y bonificaciones.

Los impuestos para otras jurisdicciones se calculan según los tipos vigentes en las respectivas jurisdicciones.

Del gasto por impuesto sobre beneficios local de 2005, aproximadamente 3.507 miles de euros (84 miles de euros en 2004) correspondían al resultado de sociedades dependientes enajenadas en el ejercicio. Dichas enajenaciones no produjeron débitos ni créditos fiscales.

19.4. Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, a 31 de diciembre de 2005 se ha registrado el activo / pasivo fiscal que se deriva de las diferencias originadas por el distinto criterio contable y fiscal en la imputación temporal de ingresos y gastos. Igualmente se ha registrado crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, bajo la consideración de que existen garantías razonables de su recuperabilidad.

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 y las variaciones habidas durante los ejercicios terminados en dichas fechas

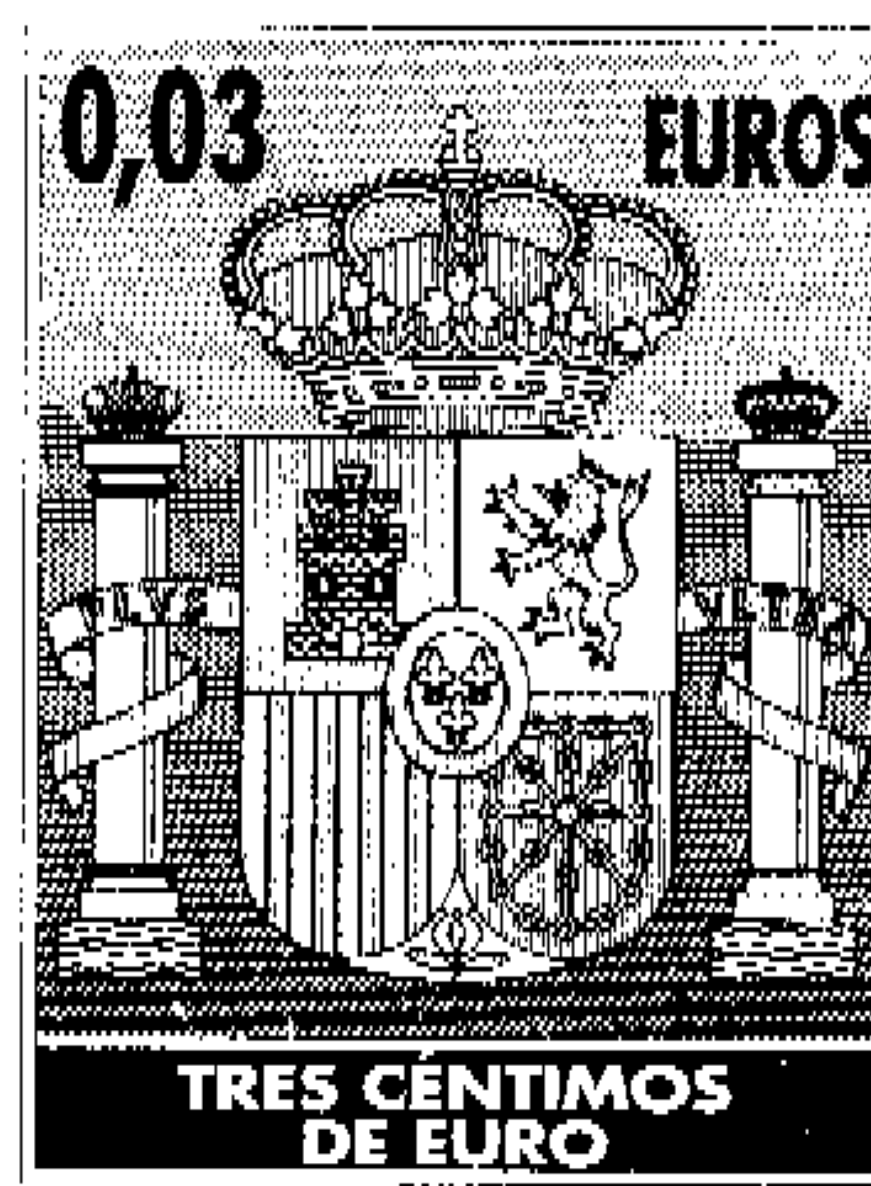
	ACTIVOS				TOTAL	PASIVOS
	Bases imponibles negativas y deducciones		Diferencias temporales			Impuesto diferido reasignación valor terreno fibrocemento (Nota 7)
	Grupo fiscal consolidado	Otras sociedades	Impacto fiscal conversión a NIIF	Otros		
Saldo al 1 de enero de 2004	-	12.592	25.731	9.710	48.033	-
Aumentos	70.620	-	-	-	70.620	-
Reversión a resultados	-	-	(1.561)	-	(1.561)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	70.620	12.592	24.170	9.710	117.092	-
Aumentos	31.268	13.676	13.181	-	58.125	13.181
Reversión a resultados	(2.846)	(483)	(23.193)	(9.710)	(36.232)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	99.042	25.785	14.158	-	138.985	13.181

El saldo a 1 de enero de 2004 fue registrado en la transición a NIIF (Nota 2.1).

En el ejercicio 2004 y en base a las expectativas de generación de beneficios en las sociedades integradas en el Grupo fiscal consolidado que garantizaban la compensación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2004, el Grupo decidió contabilizar el beneficio fiscal derivado de la compensación y aplicación futura de bases imponibles negativas y deducciones disponibles a dicha fecha.



CLASE 8.^a



0H0499124

20. Beneficio por acción

20.1. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2005	2004
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros)	35.184	45.231
Numero medio de acciones en circulación (miles)	197.500	196.162
Beneficio básico por acción (euros)	0,18	0,23

A efectos del cálculo anterior, se ha considerado que el desdoblamiento del valor nominal de las acciones, que se explica en la Nota 11.1 tuvo lugar a 1 de enero de 2004, al no suponer alteración alguna de la composición accionarial.

20.2. Beneficio diluido por acción

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

En los ejercicios 2005 y 2004 el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico.

21. Operaciones con partes vinculadas

Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, entidad vinculada en virtud de su participación en el accionariado de Uralita, S.A., tiene concedidas a las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2005, líneas de crédito a tipo de interés de mercado, con límite conjunto de 10.500 miles de euros, de los que, a dicha fecha, se encuentran dispuestos 50 miles de euros. Los intereses devengados por dicha línea de crédito en 2005 ascienden a 209 miles de euros. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2005, la mencionada entidad tiene prestados avales a sociedades del Grupo por un importe de 5.464 miles de euros.

22. Retribuciones y otra información

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2005 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. han sido de 1.034 miles de euros (1.256 miles de euros en 2004) en concepto de retribuciones dinerarias y en especie y 648 miles de euros (507 miles de euros en 2004) en concepto de dietas, según los siguientes detalles:

Miles de euros

AÑO 2005	Consejo de Administración	Comité de Retribuciones y Nombramientos	Comité de Auditoría	TOTAL
Nefinsa	48	9	9	66
Caja Duero	48	9	-	57
Atalaya	48	-	9	57
D.Javier Serratosa Luján	96	-	-	96
D.Javier Echenique Landívar	48	18	-	66
D.José M.Serra Peris	48	-	18	66
D.Jesús Quintanal S.Emeterio	48	-	-	48
D.José I.Olleros Piñero	48	-	-	48
D.José A. Carrascosa Ruiz	48	-	-	48
D.Javier González Ochoa	48	-	-	48
D.Alvaro Rodríguez-Solano Romero	48	-	-	48
TOTAL	576	36	36	648

Miles de euros

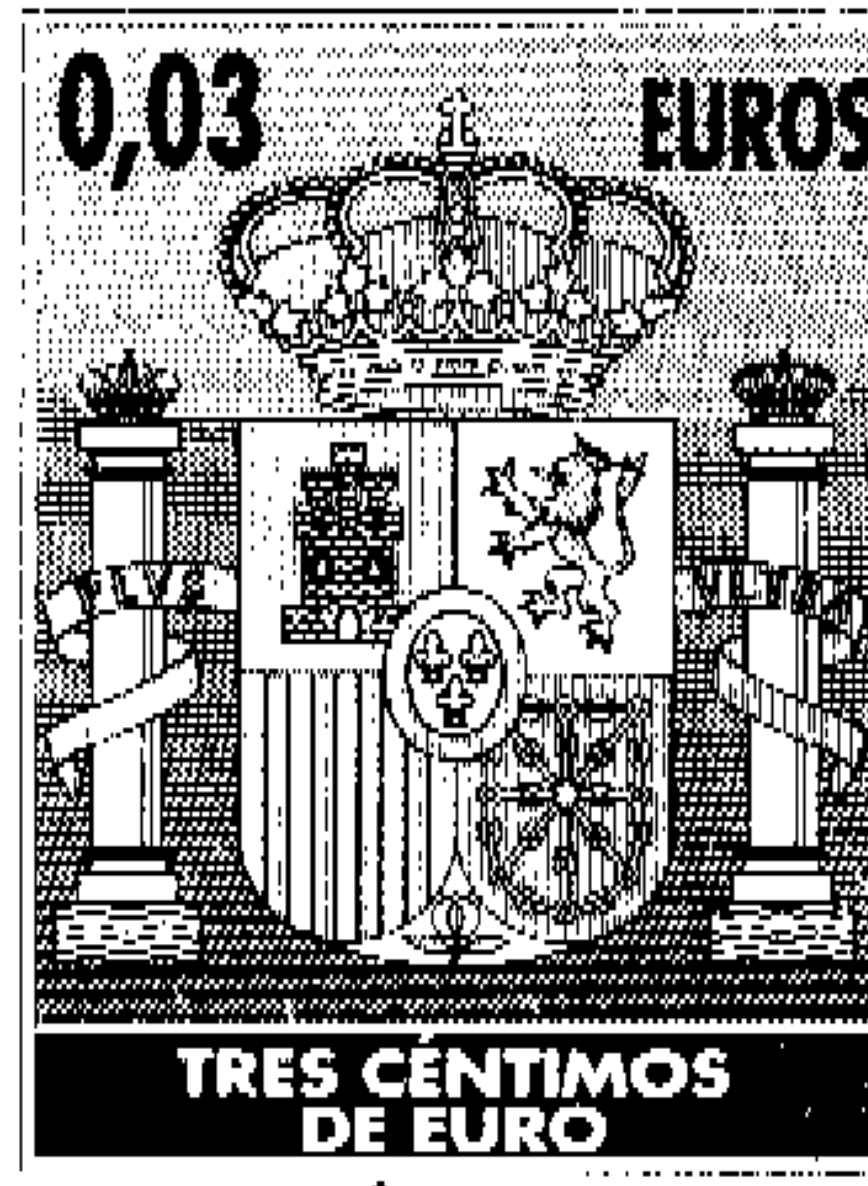
AÑO 2004	Consejo de Administración	Comité de Retribuciones y Nombramientos	Comité de Auditoría	TOTAL
Nefinsa	36	6	6	48
Caja Duero	36	6	-	42
Atalaya	36	-	6	42
D.Javier Serratosa Luján	72	-	-	72
D.Javier Echenique Landívar	36	12	6	54
D.José M.Serra Peris	36	-	6	42
D.Jesús Quintanal S.Emeterio	36	-	-	36
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

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

Las remuneraciones al conjunto del personal de alta dirección (excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembros del Consejo de Administración, cuyas retribuciones se mencionan anteriormente) ascendieron a 1.044 miles de euros (5 personas) en 2005 y 1.633 miles de euros (7 personas) en 2004.

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

En base a la información de los administradores de Uralita, S.A. no se ha puesto de manifiesto ninguna situación de las descritas en la Ley 26/2003 en relación con la tenencia por parte de los miembros del Consejo de Administración de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye la actividad principal de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye la actividad principal de la Sociedad.



0H0499125

CLASE 8.^a

711000000

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

- **D. Javier Serratosa Luján**
 - Ursa Ibérica Aislantes, S.A.
 - Ursa International, GMBH
- **D. José Ignacio Olleros Piñero**
 - Uralita B.V.
 - Uralita Holding B.V.
- **D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero**
 - Uralita B.V.
 - Uralita Holding B.V.

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

En relación con las sociedades dependientes, en todos los casos los miembros de sus órganos de administración lo son en representación de Uralita, S.A., como accionista mayoritario, con la excepción de diversas sociedades dependientes, principalmente en las Divisiones de Yesos y Tejas, 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.

23. Pasivos contingentes y activos contingentes

A 31 de diciembre de 2005 no existen pasivos ni activos contingentes que pudieran alterar sustancialmente la situación financiero-patrimonial reflejada en los estados financieros consolidados adjuntos.

24. Información sobre medio ambiente

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

Los valores netos en libros a 31 de diciembre de 2005 de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente ascienden a 4.935 miles de euros.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2005 cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, ascienden a 1.037 miles de euros, todos de naturaleza ordinaria y que corresponden básicamente a retribuciones al personal dedicado a actividades medioambientales, recogida y tratamiento de residuos, auditorías y certificaciones medioambientales.

No existen a 31 de diciembre de 2005 provisiones para actuaciones medioambientales, habiéndose efectuado aplicaciones por valor de 50 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.

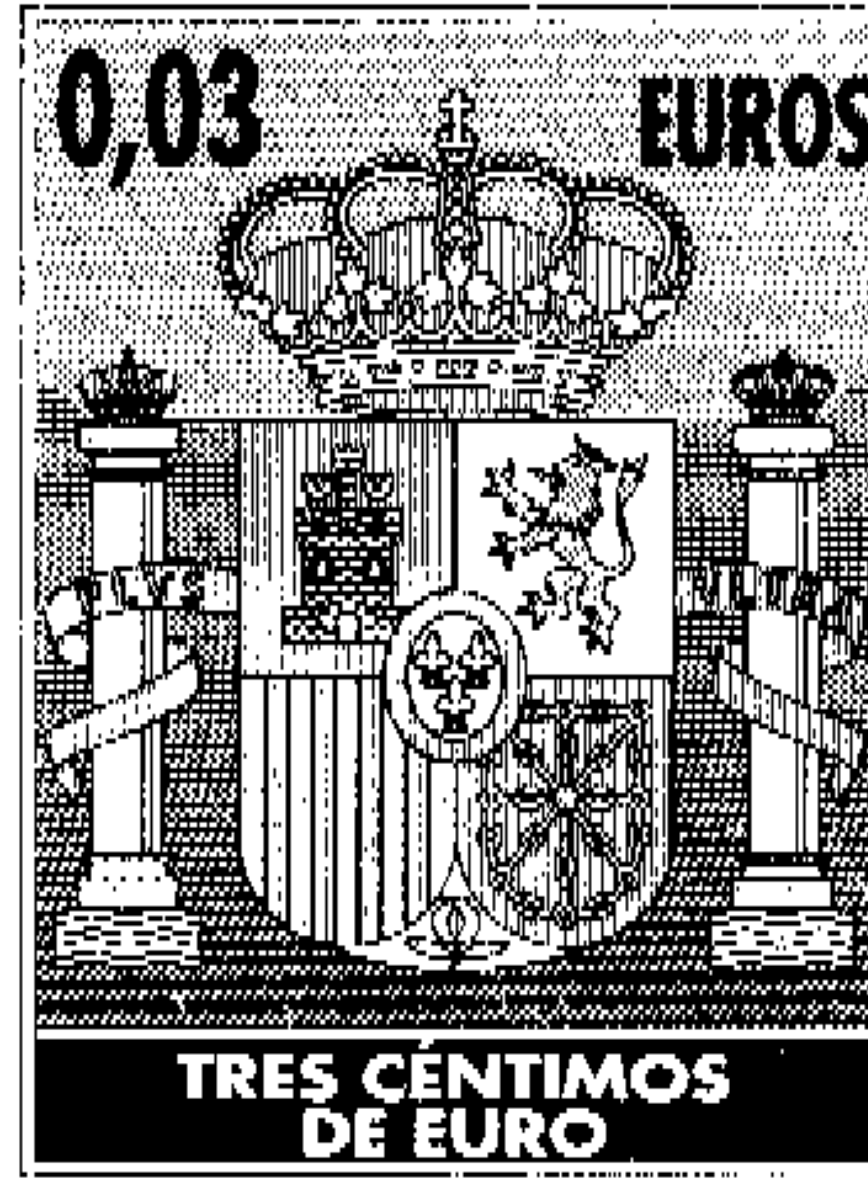
El seguimiento de las contingencias medioambientales se efectúa principalmente por personal propio especializado, quedando encomendado a terceros la realización de auditorías medioambientales y la gestión y retirada de residuos. De las evaluaciones efectuadas no se han puesto de manifiesto eventuales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

Las subvenciones de naturaleza medioambiental recibidas en el ejercicio 2005 han ascendido a 51 miles de euros.

ANEXO 1 - SOCIEDADES DEPENDIENTES - EJERCICIO 2005

Miles de euros

Sociedades por sectores de actividad	Domicilio	Participación directa	Dominio del Grupo	Valor en libros	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado ejercicio	Plusvalía tácita
AISLANTES									
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Barcelona	100,00%	100,00%	35.271	144.375	115.459	28.916	(5.933)	6.358
Ursa Italia S.R.L.	Italia	100,00%	100,00%	201	25.616	21.331	4.285	(668)	
Ursa France, S.A.	Francia	100,00%	100,00%	0	73.206	78.590	(5.384)	4.648	
Ursa Saint Avoird, S.A.	Francia	100,00%	100,00%	0	46.808	58.881	(12.073)	(9.159)	
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	100,00%	100,00%	15	3.909	2.412	1.497	1.379	
Ursa International GmbH	Alemania	100,00%	100,00%	18.212	33.906	4.747	29.159	(6.168)	5.016
Ursa Eslovenija, d.o.o.	Eslovenia	100,00%	100,00%	29.000	46.053	5.368	40.685	(2.322)	
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o.	Bosnia	100,00%	100,00%	13	26	9	17	4	
Ursa Beograd d.o.o.	Yugoslavia	100,00%	100,00%	15	79	72	7	(1)	
Ursa Novoterm Zagreb d.o.o.	Croacia	100,00%	100,00%	140	1.517	1.298	219	94	
Ursa Dämmssysteme Austria GmbH	Austria	100,00%	100,00%	46.249	51.265	11.193	40.072	442	10.751
Ursa CZ s.r.o	Chequia	100,00%	100,00%	846	2.144	1.299	845	590	1
Ursa SK s.r.o	Eslovaquia	100,00%	100,00%	0	621	406	215	168	
Ursa Benelux BVBA	Belgica	100,00%	100,00%	2.740	33.059	37.174	(4.115)	(693)	6.855
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	100,00%	100,00%	27.048	73.488	74.753	(1.265)	(28.678)	
Ursa Salgótarjáni Üveggyapot RT.	Hungria	100,00%	100,00%	22.883	43.284	7.859	35.425	11.436	9.831
TOO Ursa Kazakhstan	Kazakhstan	100,00%	95,02%	0	12	27	(15)	0	
OOO Ursa Serpuchow	Rusia	100,00%	99,75%	13.507	50.496	28.530	21.966	3.552	
OAO Ursa Chudowo	Rusia	95,02%	95,02%	35.482	37.609	(9.067)	46.676	7.255	23.785
Ursa Industry	Alemania	100,00%	100,00%	29	618	1.471	(853)	(878)	
Ursa Nordic	Noruega	100,00%	100,00%	12	34	19	15	5	
Ursa Enterprise	Ucrania	100,00%	100,00%	0	1.327	1.286	41	532	
Ursa Eurasia LLC	Rusia	100,00%	100,00%	0	23.221	29.493	(6.272)	(5.703)	
Ursa Polska Sp. z.o.o.	Polonia	100,00%	100,00%	7.917	22.238	10.743	11.495	4.171	
Ursa Romania SRL	Rumania	100,00%	100,00%	3	1.272	794	478	432	
Ursa Swiss GmbH	Suiza	100,00%	100,00%	16	105	91	14	(2)	
SISTEMAS DE TUBERIAS									
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	20.312	85.891	65.640	20.311	(12.964)	
Epe France, S.A.R.L.	Francia	100,00%	100,00%	1.427	1.623	135	1.488	61	
TEJADOS Y CUBIERTAS									
Uralita Iberia	Madrid	100,00%	100,00%	1.497	3.883	2.386	1.497	(21.978)	
Uralita Tejados, S.A.	Madrid	53,00%	53,00%	47.584	110.634	24.985	85.649	3.884	
Lusoceram Empreendimentos Cerâmicos, S.A.	Portugal	0,01%	0,01%	1	30.732	22.328	8.404	(8.701)	
Fibrocementos NT, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	34.814	65.735	55.400	10.335	(33.175)	37.660
Rocmat, E.U.R.L.	Francia	100,00%	100,00%	113	1.106	1.277	(171)	(283)	
YESOS									
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	59,31%	59,31%	25.752	210.551	80.437	130.114	39.482	
Episa, S.L.	Portugal	100,00%	60,94%	2	259	137	122	(9)	
OTRAS SOCIEDADES									
Uralita Holding BV.	Holanda	100,00%	100,00%	1.324	1.370	20	1.350	29	
Uralita B.V.	Holanda	100,00%	100,00%	1.136	125.395	124.168	1.227	170	
Electroquímica Andaluza, S.A.	Madrid	75,49%	75,49%	0	0	5.627	(5.627)	(896)	
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	Barcelona	100,00%	100,00%	648	794	146	648	(57)	



OH0499126

CLASE 8.^a

3000 04/01

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

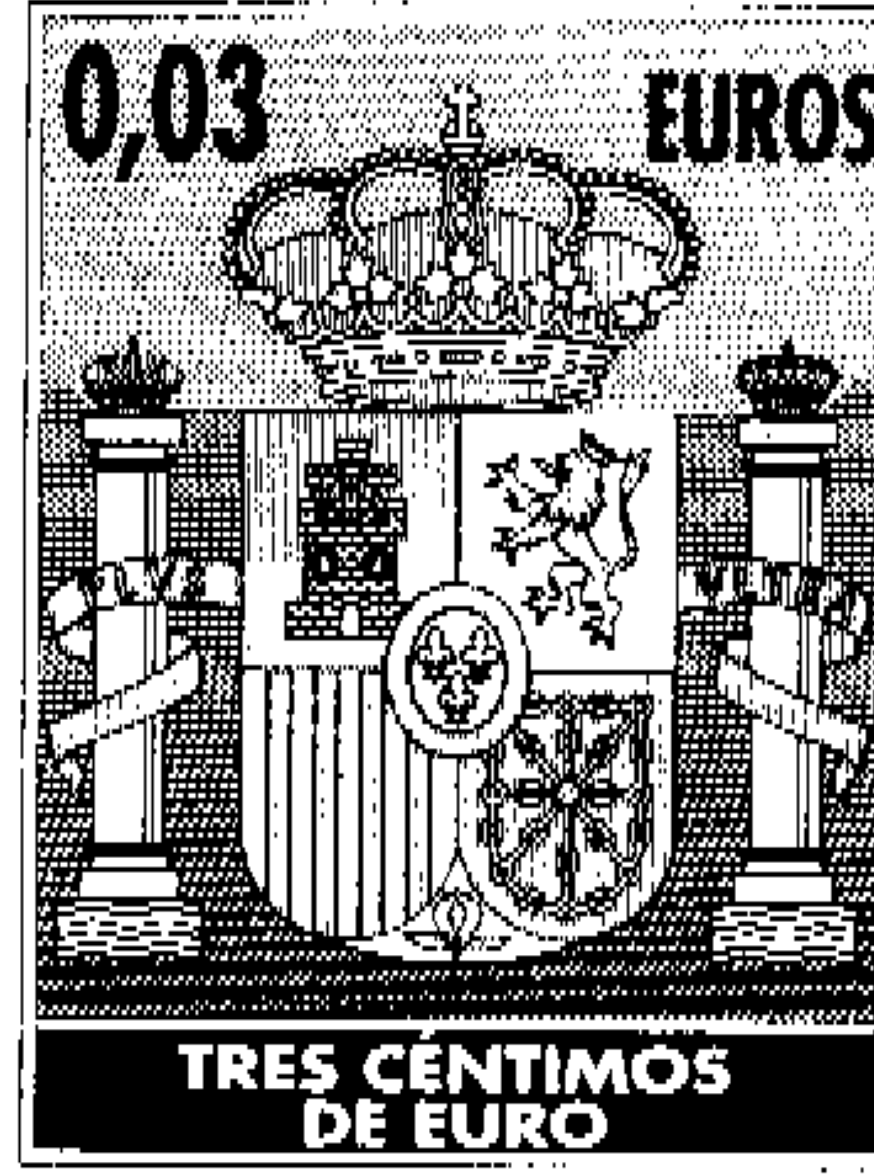
Las presentes Cuentas Anuales del Grupo Consolidado de URALITA,S.A. integradas por la Memoria, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como la Propuesta de Aplicación del Resultado, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de Marzo de 2.006. Dichas Cuentas Anuales corresponden al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.005, estando extendidas en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente del OH0499103 a la OH0499115, de la OH0499118 a la OH0499126 incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

r



CLASE 8.^a

1000000000



0H9386054

GRUPO URALITA CONSOLIDADO

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

1.- RESULTADOS

El Grupo Uralita continuó a lo largo del ejercicio 2005 con la ejecución de su Plan Estratégico 2004-2006, completando con éxito el plan de desinversión de negocios no estratégicos con un año de adelanto al calendario previsto. En este sentido cabe destacar por su impacto en el Grupo Consolidado la desinversión en mayo de 2005 de su División Química –Aragonesas-, por un importe de 180 millones de Euros libres de deuda. A pesar de la reducción de perímetro sufrida a lo largo del ejercicio, el Resultado Neto Atribuido a la Sociedad Dominante ascendió a 35,2 millones de Euros, siendo el segundo mejor resultado del Grupo en la última década. Adicionalmente, los ingresos procedentes de las desinversiones ejecutadas en el periodo, junto con una mejora en la gestión del Flujo de Caja procedente de los negocios, permitió reducir un 52% la Deuda Financiera Neta hasta los 140,1 millones de Euros.

La Cifra de Negocios consolidada ascendió a 1.104,6 millones de Euros, representando las Ventas realizadas fuera de España el 49% del total. Esta cifra incluye los cinco primeros meses del año del negocio Químico. Considerando únicamente los negocios estratégicos, las Ventas Consolidadas crecieron un 0,6% frente al mismo dato del año anterior. Los mercados en los que Uralita desarrolla su actividad presentaron resultados dispares a lo largo de 2005: España se comportó, un año más, de manera favorable con más de 810.000 visados de viviendas en 2005 (un 6,6% superior a la cifra del año anterior), mientras que Portugal y en mayor medida Alemania siguieron presentando mercados deprimidos de la construcción – y en particular de la construcción de viviendas-. Los mercados de los países de Europa del Este continuaron con ritmos de crecimientos elevados, similares a los de años anteriores.

El EBITDA consolidado de 2005 fue de 150,5 millones de Euros, lo que supone un margen de EBITDA del 13,6% frente al 14,4% del año anterior. El descenso con respecto a 2004 se debe principalmente al menor resultado proveniente de negocios no estratégicos desinvertidos y al menor EBITDA de Aislantes, provocado por la negativa coyuntura en Alemania y por el aumento de los precios de las materias primas.

A pesar de la negativa coyuntura a la que se enfrentó el Grupo y a la reducción del perímetro de negocios, el Resultado Neto fue de 53,6 millones de Euros, con un margen sobre ventas del 4,9%, 0,3 p.p. mayor que el de 2004. El Resultado Neto Atribuido a la Sociedad Dominante fue de 35,2 millones de Euros.

La generación de Flujo de Caja Libre fue de 188,4 millones de Euros en 2005, lo que permitió reducir el Endeudamiento Neto del Grupo Uralita hasta 140,1 millones de Euros desde los 292 millones de Euros de finales del año anterior. Esta disminución significativa del Endeudamiento fue posible gracias a los recursos procedentes de las desinversiones de negocios no estratégicos ejecutadas a lo largo del ejercicio, así como a los resultados operativos obtenidos de los negocios estratégicos y la gestión activa de las inversiones en Activos Fijos y Circulantes.

2.- RESULTADOS POR DIVISIONES

El negocio de Aislantes se enfrentó a una coyuntura externa negativa a lo largo de 2005, debido fundamentalmente a la disminución de la actividad de edificación en Alemania y a un aumento del precio del Poliestireno, principal materia prima del XPS, que no fue posible repercutir al cliente final. Las Ventas de esta división en 2005 fueron de 440,0 millones de Euros, un 1,1% superiores a las del año anterior, mientras que su margen de EBITDA descendió del 17,0% de 2004 al 12,6% en 2005, principalmente por los factores anteriormente comentados.

A pesar de la disminución en 2005 de la rentabilidad del negocio, sobre el que ya se han adoptado las oportunas medidas correctoras, el negocio de Aislantes continúa teniendo una posición de competitiva fuerte en el mercado europeo, y de liderazgo en los mercados del Este de Europa, en los que el Grupo Uralita ha continuado apostando mediante la inversión de la segunda línea de Lana de Vidrio en Serpuchov (Rusia) que entró en funcionamiento en el primer trimestre de 2005.

El negocio de Yesos consiguió, de nuevo, una mejora sensible de sus resultados a lo largo del año 2005, con una facturación cercana a los 200 millones de euros y un margen EBITDA del 29,3%, consolidándose como el negocio más rentable del Grupo.

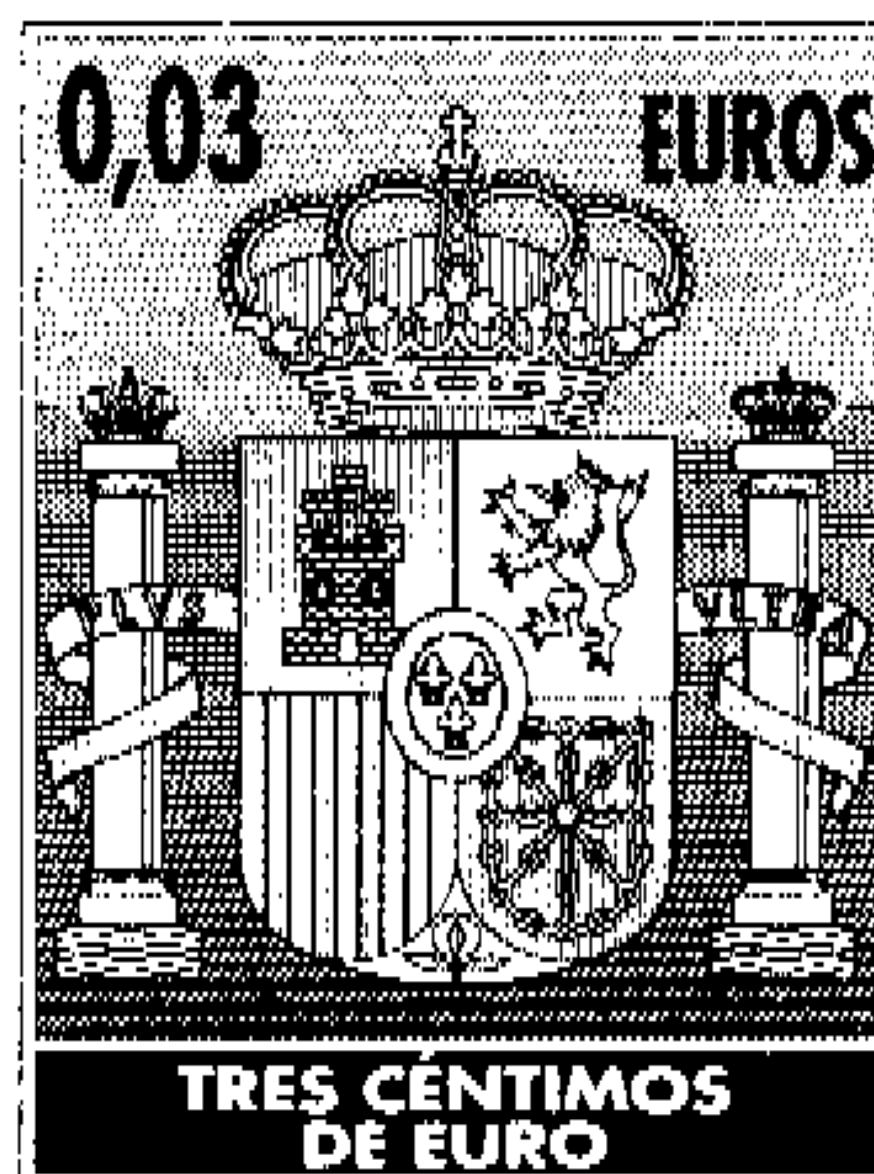
Las Ventas aumentaron un 9,6% con respecto año anterior, variación superior a la de la edificación en España, y que viene fundamentalmente explicada por una mayor penetración de Pladur® y el desarrollo y promoción de productos de mayor valor añadido en el negocio de Yeso en Polvo.

El negocio de Tejados fue el que más se vio influenciado por las desinversiones ejecutadas en 2005, pues entre otros, salieron de su perímetro los negocios de Termoarcilla (Cerámicas Estructurales) y Perfiles y Paneles (Teczone). Las Ventas del negocio disminuyeron un 21% debido a la reducción de perímetro, hasta los 182,6 millones de euros, con un margen de EBITDA del 12,0%. Los negocios estratégicos de Tejas España y Portugal, presentaron dinámicas diferenciadas: en España continuó la tendencia de años anteriores de crecimiento de la edificación, mientras que en Portugal la actividad de construcción decreció por cuarto año consecutivo. En conjunto, los negocios estratégicos realizaron en 2005 unas ventas de 108 millones de Euros, un 6,0% inferior al año anterior, con un margen de EBITDA del 14,8%.

El negocio de Tuberías continuó teniendo a lo largo de 2005 un desempeño inferior al esperado. Las Ventas fueron un 23% inferior a las del año anterior, debido fundamentalmente a la desinversión de negocios no estratégicos y al abandono de actividades no rentables. El negocio se vio negativamente afectado por una desfavorable evolución de los precios de la tubería de Poliéster y por un mayor precio del PVC en los mercados internacionales. En este contexto, el EBITDA alcanzó la cifra de 3,6 millones de Euros, con un margen del 2,2%, que continúa alejado de los objetivos del Grupo Uralita para este negocio. A lo largo de 2005 se realizó una profunda reestructuración del negocio de Tuberías, y se implantaron una serie de medidas encaminadas a mejorar la rentabilidad. El impacto de estas medidas se espera que empiece a registrarse a lo largo del año 2006.

3.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha dedicado un importe de 1,1 millones de euros a proyectos de Investigación y Desarrollo.



0H9386055

CLASE 8.ª

11221140011

4.- GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

5.- AUTOCARTERA

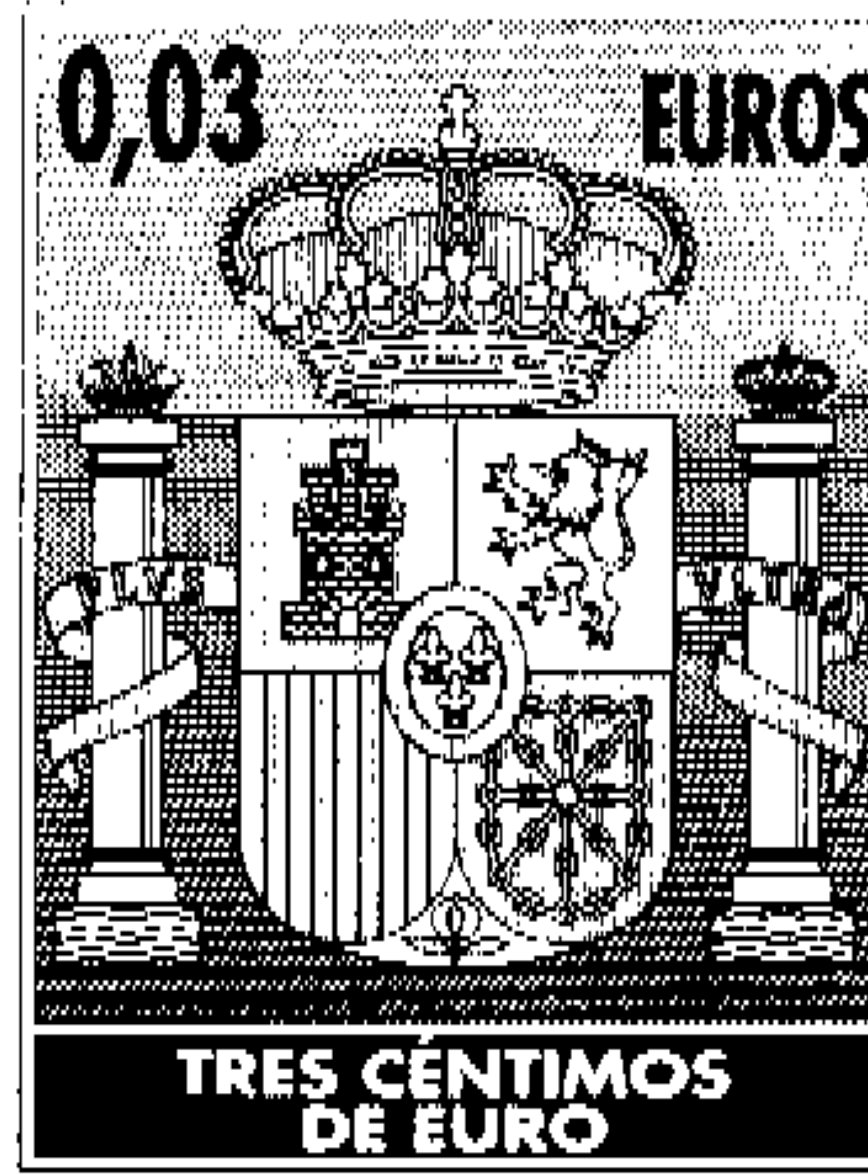
A 31 de diciembre de 2005 no existen acciones de la sociedad dominante en autocartera ni se han producido transacciones relativas a dichas acciones en el ejercicio 2005.

6.- HECHOS POSTERIORES

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

7.- EVOLUCIÓN FUTURA

La Dirección del Grupo estima una evolución favorable de su actividad en los próximos años.



0H9386056

CLASE 8.^a

8 4 9 3 8 6 0 5 6

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 27 de Marzo de 2.006. Dicho Informe de Gestión corresponde al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.005, estando extendido en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente del 0H9386054 a la 0H9386056 incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.