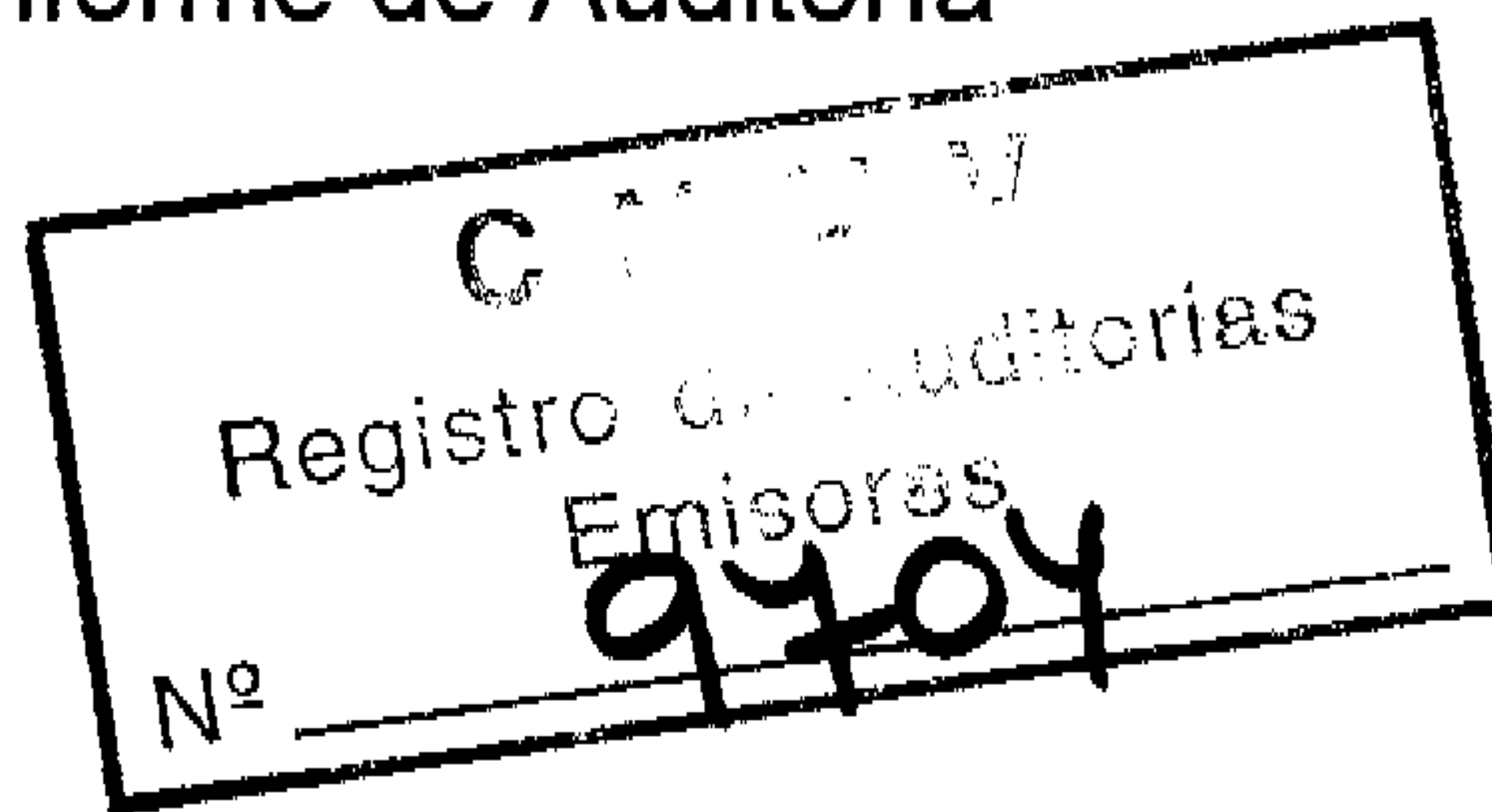




Uralita, S.A.

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006
junto con el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Uralita, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de URALITA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 28 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.

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 2006 muestran un patrimonio neto de 511.314 miles de euros y un resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante de 47.294 miles de euros. Asimismo, el volumen total de activos y de ventas asciende a 974.354 miles de euros y 1.005.203 miles de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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 Flandor Román
30 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

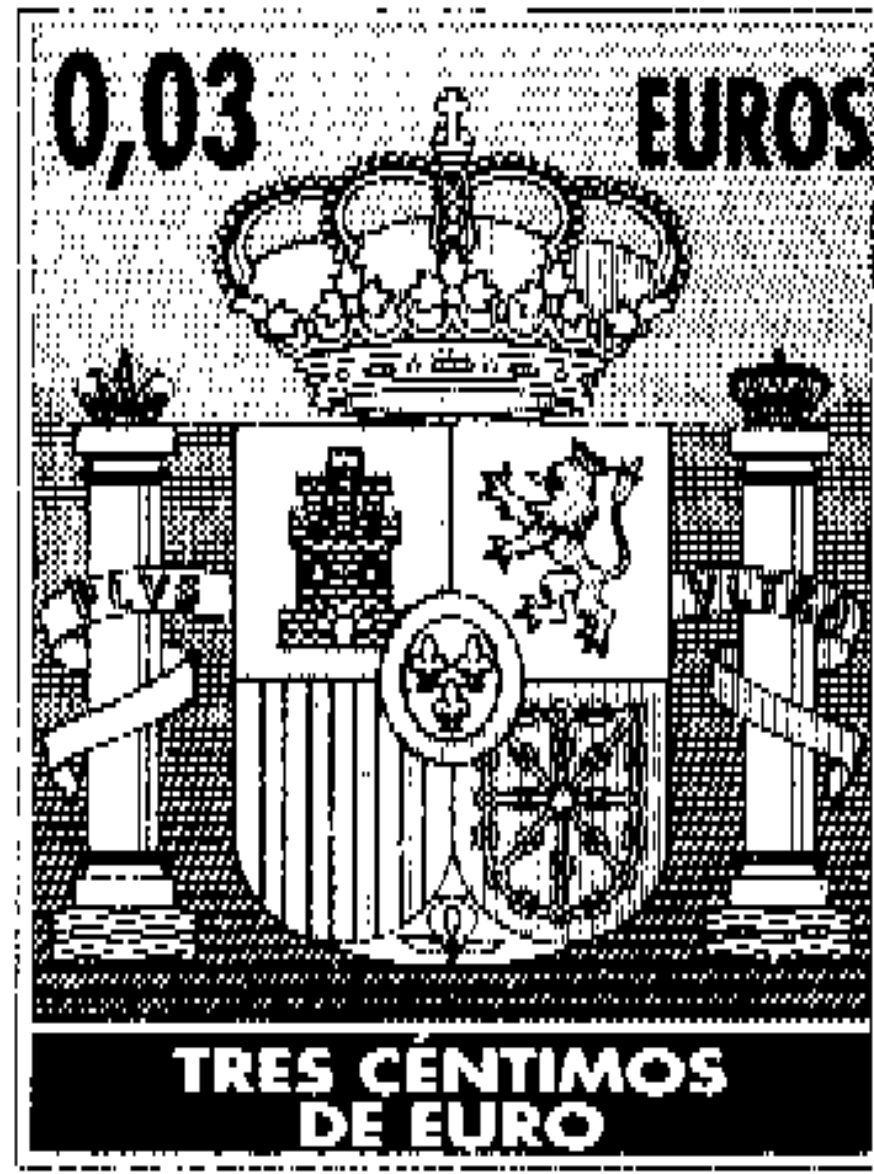
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2007** Nº **01/07/02181**
COPIA GRATUITA

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



CLASE 8.^a
54 198 5 70 107



010683582

URALITA, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2006

URALITA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO		miles de euros	
Cuentas	2006	2005	
INMOVILIZADO	660.812	557.034	
Inmovilizaciones inmateriales	3.140	3.930	
Otro inmovilizado inmaterial	10.779	9.560	
Amortizaciones	(7.639)	(5.630)	
Inmovilizaciones materiales	3.958	5.149	
Terrenos y construcciones	3.907	4.649	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.159	1.593	
Otro inmovilizado	618	764	
Amortizaciones	(1.726)	(1.857)	
Inmovilizaciones financieras	653.714	547.955	
Participaciones en empresas del grupo	726.574	551.591	
Otras participaciones en empresas	-	391	
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	709	238	
Créditos a empresas del grupo	69.469	140.614	
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	5.299	-	
Deudores por crédito fiscal	72.844	99.042	
Provisiones	(221.181)	(243.921)	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	395	932	
ACTIVO CIRCULANTE	44.398	61.027	
Deudores	35.096	23.395	
Empresas del grupo, deudores	29.224	15.977	
Otros deudores	5.872	7.418	
Inversiones financieras temporales	9.182	37.526	
Créditos a empresas del grupo	9.182	37.526	
Tesorería	120	106	
TOTAL ACTIVO	705.605	618.993	

Las notas números 1 a 19 descritas en la memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



010683583

PASIVO

miles de euros

Cuentas

2006 2005

FONDOS PROPIOS

271.212 261.482

Capital suscrito

142.200 142.200

Prima de emisión

59.518 59.518

Reservas

38.038 28.205

Reserva legal

28.440 28.020

Reserva por ajuste del capital a euros

185 185

Reservas de libre disposición

9.413 -

Beneficio del ejercicio

31.456 31.559

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

19.237 18.084

ACREEDORES A LARGO PLAZO

321.474 297.265

Obligaciones no convertibles

- 20

Deudas con empresas del grupo

320.849 296.379

Otras deudas no comerciales

625 866

ACREEDORES A CORTO PLAZO

93.682 42.162

Obligaciones no convertibles

20 19

Deudas con entidades de crédito

1.094 5.874

Deudas con empresas del grupo

85.468 26.316

Otras deudas no comerciales

7.100 9.953

TOTAL PASIVO

705.605 618.993

URALITA, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS

DEBE

miles de euros

Cuentas	2006	2005
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	7.803	10.160
b) Cargas sociales	1.758	2.698
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	2.090	1.758
Otros gastos de explotación	28.440	32.586
TOTAL	40.091	47.202
<hr/>		
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo	11.796	10.052
Por deudas con terceros y gastos asimilados	923	4.933
Diferencias de cambio negativas	27	74
TOTAL	12.746	15.059
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	24.297	23.309
<hr/>		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	15.907	16.112
<hr/>		
Pérdida en enajenación de inmovilizado financiero	11	2.257
Variación de la provisión por depreciación de la cartera de valores	-	52.989
Gastos o pérdidas extraordinarias	12.561	5.038
TOTAL	12.572	60.284
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	23.538	
<hr/>		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	39.445	1.326
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	(5.056)	(30.233)
Ajustes en la imposición sobre beneficios	13.045	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	31.456	31.559

Las notas números 1 a 19 descritas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006



CLASE 8.^a



010683584

HABER

miles de euros

Cuentas

2006 2005

Importe neto de la cifra de negocios 30.056 40.005
Otros ingresos de explotación 1.645 -

TOTAL 31.701 40.005

PERDIDA DE EXPLOTACION 8.390 7.197

Ingresos financieros:

De participaciones en capital de empresas del grupo 29.401 27.055

Otros intereses e ingresos

a) De empresas del grupo 7.227 8.307

b) Otros ingresos financieros 388 2.955

Diferencias de cambio positivas 27 51

TOTAL 37.043 38.368

Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial 6.313 11.558

Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero - 30.301

Variación de la provisión por depreciación de la cartera de valores 22.382 -

Ingresos o beneficios extraordinarios 7.415 3.639

TOTAL 36.110 45.498

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS 14.786

MEMORIA DEL EJERCICIO 2006

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 2006 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 2006 han ascendido a 711 miles de euros, de los cuales 96 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 2006 a 400 miles de euros, de los cuales 94 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 2006 ascendieron a 51 miles de euros y los honorarios por otros servicios profesionales prestados por otros auditores en dicho año, ascendieron a 64 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 cuatro 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.



010683585

CLASE 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 Patrimonio Neto consolidado de 511.314 miles de euros, un beneficio atribuible de 47.294 miles de euros y un volumen total de activos y ventas de 974.354 y 1.005.203 miles de euros, respectivamente.

La Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo derivado fundamentalmente del sistema de "cash-pooling" establecido con las sociedades filiales (Nota 13). El fondo de maniobra consolidado asciende a 52.787 miles de euros.

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 2006 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%.

En base a las expectativas de generación de beneficios en las sociedades que integran el grupo fiscal consolidado y que garantizan la compensación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las deducciones pendientes de aplicar, la Sociedad sigue la práctica de contabilizar el beneficio fiscal derivado de la compensación y aplicación futura de las bases imponibles negativas y deducciones disponibles devengadas en el ejercicio.

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 de las inmovilizaciones inmateriales y sus correspondientes amortizaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	Coste	Amortización acumulada
Saldo al 31 de diciembre de 2005	9.560	5.630
Adiciones	1.124	-
Dotación	-	1.983
Traspaso de inmovilizado material	95	26
Saldo al 31 de diciembre de 2006	10.779	7.639



010683586

CLASE 8.ª

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

A 31 de diciembre de 2006 las inmovilizaciones inmateriales incluyen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 4.053 miles de euros.

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 2005	4.649	1.593	764	7.006
Adiciones	-	-	8	8
Retiros por venta	(742)	(221)	(59)	(1.022)
Traspaso a inmovilizado inmaterial	-	-	(95)	(95)
Saneamiento extraordinario	-	(213)	-	(213)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.907	1.159	618	5.684
AMORTIZACION ACUMULADA				
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	1.248	609	1.857
Dotación	-	68	39	107
Retiros por venta	-	(158)	(57)	(215)
Traspaso a inmovilizado inmaterial	-	-	(25)	(25)
Otros	-	-	2	2
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	1.158	568	1.726

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 6.313 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 2006 adjunta. El precio de venta total ascendió a 7.400 miles de euros aproximadamente, cobrados en su totalidad con anterioridad a 31 de diciembre de 2006.

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

Las inmovilizaciones materiales incluyen a 31 de diciembre de 2006 activos totalmente amortizados por un importe de 1.642 miles de euros.

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 2006 está compuesta por participaciones en empresas del Grupo. El detalle de dichas participaciones, 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 Insulation, S.A. (*)	Madrid	60	60	-	99,99	60	-	(1.192)	(2.561)	-	-
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Madrid	80.637	25.861	54.776	100	23.000	5.918	6.459	19.624	6.234	-
Ursa France S.A.	Francia	63.500	16.365	47.135	100	1.004	57.112	974	(10.981)	-	-
Ursa Italia S.R.L.	Italia	7.507	-	7.507	100	97	10.188	(1.956)	(2.209)	-	-
Ursa Dämmssysteme Austria GmbH	Austria	46.249	-	46.249	100	35	40.237	7.076	5.100	10.756	-
Ursa CZ s.r.o	Chequia	943	402	541	100	30	121	626	390	-	710
Ursa SK s.r.o (A)	Eslovaquia	-	-	-	100	10	27	193	143	-	204
Ursa Salgótarjáni ZRT	Hungría	16.911	-	16.911	75	2.747	7.871	16.922	14.315	9.845	15.749
Ursa International GmbH	Alemania	115.431	32.319	83.112	100	25	80.073	(282)	(1.168)	4.183	-
OOO Ursa Serpukhov (A)	Rusia	12.896	-	12.896	95	13.685	7.721	10.414	7.762	-	-
OAO Ursa Chudovo (A)	Rusia	35.495	-	35.495	95,37	25	46.865	6.810	5.118	23.767	-
Ursa Benelux BVBA	Bélgica	21.520	8.761	12.759	100	22.578	(19.693)	5.250	4.959	4.915	-
Ursa Eurasia LLC (A)	Rusia	102	102	-	100	103	(6.286)	6.984	4.846	-	-
<u> SISTEMAS DE TUBERIAS </u>											
Uralita Sistemas de Tuberias, S.A.	Madrid	96.310	48.575	47.735	100	54.641	(4.329)	1.713	(2.577)	-	-
<u> TEJAS </u>											
Uralita Iberia, S.L. (*)	Madrid	28.365	27.792	573	100	1.497	-	1	(924)	-	-
Uralita Tejados, S.A.	Madrid	56.022	4.744	51.278	53	5.060	80.505	11.531	11.186	-	1.029
Luscoeram Empreendimentos Cerâmicos, S.A.	Portugal	1	-	1	0,01	750	5.660	384	484	-	-
<u> YESOS </u>											
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	25.752	-	25.752	59,31	26.652	84.082	65.133	46.376	-	11.709
Episa (*)	Portugal	-	-	-	4	5	107	39	31	-	-
<u> OTRAS SOCIEDADES </u>											
Uralita Holding BV (*)	Holanda	1.324	-	1.324	100	18	2.010	1.118	778	-	-
Fibrocermentos NT, S.A.	Madrid	60.573	-	60.573	100	20.494	(10.159)	577	50.894	-	-
Electroquímica Andaluza, S.A. (*)	Madrid	3.052	3.052	-	75,49	4.409	(10.036)	(78)	(78)	-	-
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A. (*)	Madrid	53.924	53.148	776	100	533	114	198	129	-	-
		726.574	221.181	505.393							29.401

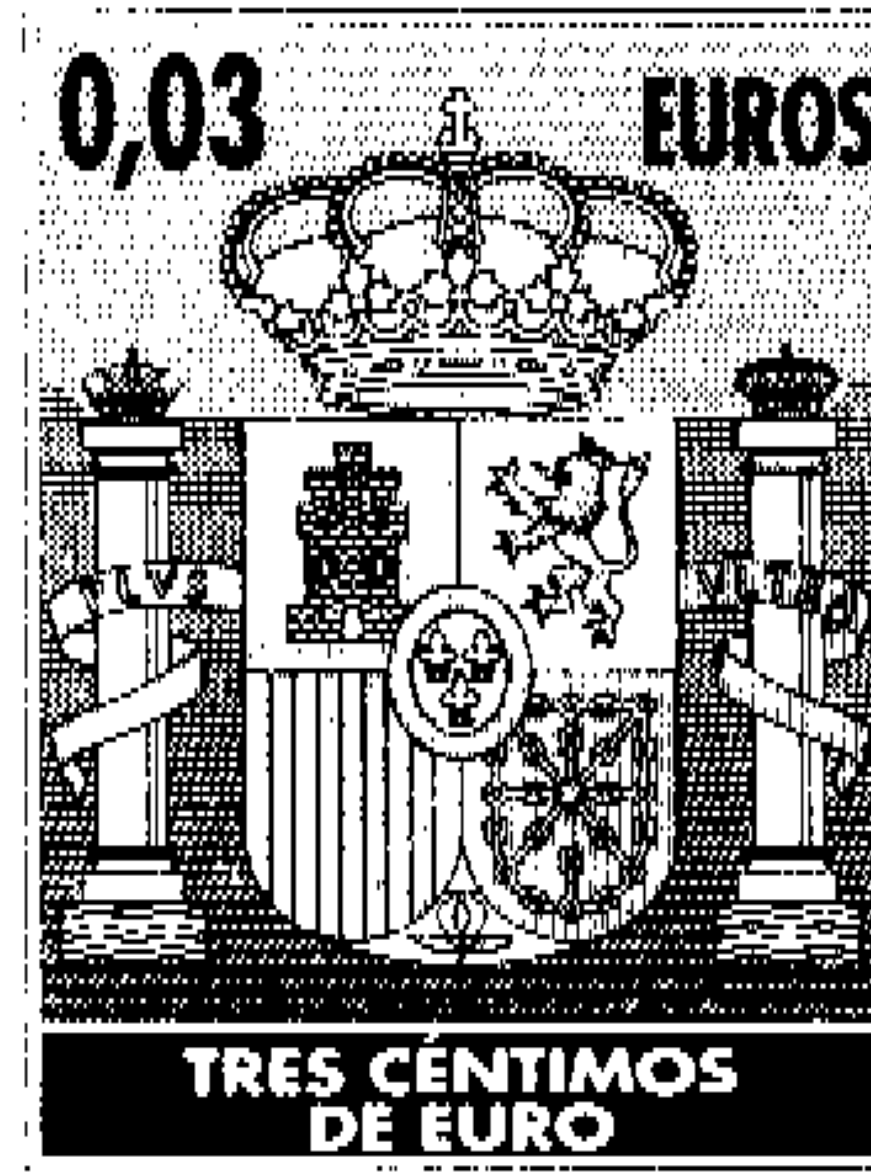
Los datos de la situación patrimonial de las sociedades se han obtenido de las respectivas cuentas anuales auditadas individuales o, en su caso, consolidadas.

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

(*) Sociedades no auditadas.



CLASE 8.ª



010683587

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	16	482	166	134	15
Ursa Eslovenija d.o.o.	Eslovenia	Ursa Dämmssysteme Austria	100	12.232	14.119	7.940	6.786	29.000
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o.	Bosnia	Uralita Holding BV	100	5	12	1	1	13
Ursa Beograd d.o.o.	Yugoslavia	Uralita Holding BV	100	25	(19)	7	6	15
Ursa Zagreb d.o.o.	Croacia	Uralita Holding BV	100	3	208	(105)	(105)	140
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	Ursa Internacional	100	1.048	61.267	2.558	2.457	61.950
Ursa Salgótarjáni ZRT	Hungría	Ursa Eslovenija d.o.o.	25	2.747	7.871	16.922	14.315	2.318
Ursa Industry GMBH	Alemania	Ursa Internacional	100	1.048	61.267	2.558	2.457	29
TOO Ursa Kazakhstan	Kazakhstan	Ursa Chudovo	100	1	(15)	-	-	-
Ursa Nordic AB	Suecia	Uralita Holding BV	100	11	7	28	20	11
Ursa Polska Sp. z o.o.	Polenia	Ursa Salgótarjáni	100	8.400	641	7.171	5.744	7.944
Ursa Romania SRL	Rumanía	Uralita Holding BV	95	3	530	483	405	3
Ursa Romania SRL	Rumanía	Ursa Salgótarjáni	5	3	530	483	405	-
Ursa Enterprise	Ucrania	Uralita Holding BV	100	-	13	633	438	-
Ursa Swiss GmbH	Suiza	Uralita Holding BV	100	13	1	54	40	16
OÜ Pfeiderer Baltic	Estonia	Ursa Polska	100	3	(26)	52	52	2
OOO Ursa Serpukhov (A)	Rusia	OAO Ursa Chudovo	5	13.685	7.721	10.414	7.762	613
 SISTEMAS DE TUBERIAS 								
UST France, S.A.R.L.	Francia	Uralita Sistemas de Tuberias	100	152	1.335	219	146	1.633
 TEJAS 								
Lusoceram Empreendimentos Cerámicos, S.A.	Portugal	Uralita Tejados	100	750	5.660	384	484	7.413
 YESOS 								
Episa, S.L. (*)	Portugal	Yesos Ibéricos	96	5	107	39	31	2
Algiss Explotaciones Mineras, S.L. (*)	Madrid	Yesos Ibéricos	100	11.000	-	(17)	(12)	10.990
Algiss Explotaciones Mineras, S.L. (*)	Madrid	Uralita Iberia	1	11.000	-	(17)	(12)	10
 OTRAS SOCIEDADES 								
Uralita B.V. (*)	Holanda	Uralita Holding B.V.	100	18	1.209	61	61	1.136
Rocmat, S.A.S.	Francia	Fibroceamentos NT	100	150	1.266	(665)	(642)	802

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

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

(*) Sociedades no auditadas.

Movimiento de la cartera de valores

Las transacciones registradas durante el ejercicio 2006 en relación con la cartera de valores son las siguientes

	Miles de euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2005	551.982	243.921
Compra de acciones a terceros	13	-
Compra de acciones a sociedades del grupo	1.507	-
Ampliaciones de capital de sociedades del grupo	173.463	-
Venta de acciones a terceros	(88)	(61)
Saneamiento	(303)	(297)
Reversión	-	(22.382)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	726.574	221.181

Las ampliaciones de capital de filiales corresponden a las sociedades e importes siguientes:

	Miles de euros
Ursa International GmbH	66.902
Ursa France, S.A.	63.500
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	30.000
Ursa Benelux BVBA	7.000
Ursa Italia S.R.L.	6.000
Ursa Insulation, S.A.	61
TOTAL	173.463

La reversión de la provisión por depreciación registrada en el ejercicio obedece principalmente a las siguientes transacciones realizadas en 2006:

- La venta por parte de la filial Fibrocementos NT, S.A. a una entidad ajena al Grupo de un inmueble por un importe, neto de gastos de la operación, de aproximadamente 65 millones de euros y cuya plusvalía permite reducir la provisión en un importe de 17.064 miles de euros.
- La Sociedad ha comprado a la filial Ursa Ibérica Aislantes, S.A. la totalidad de las acciones de las filiales Ursa France, S.A. y Ursa Italia, S.R.L. por un importe global de 1.507 miles de euros. El impacto de esta transacción sobre la provisión es una reversión de 2.013 miles de euros.

El importe restante de la reversión de la provisión corresponde a beneficios de explotación de las sociedades filiales

Las transacciones con sociedades del grupo han obedecido a motivos de reorganización societaria y financiera. Todos los desembolso relacionados han sido hechos efectivos con anterioridad a 31 de diciembre de 2006.

Las principales transacciones comerciales y financieras efectuadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2006 con las sociedades del grupo indicadas anteriormente, han sido las siguientes:

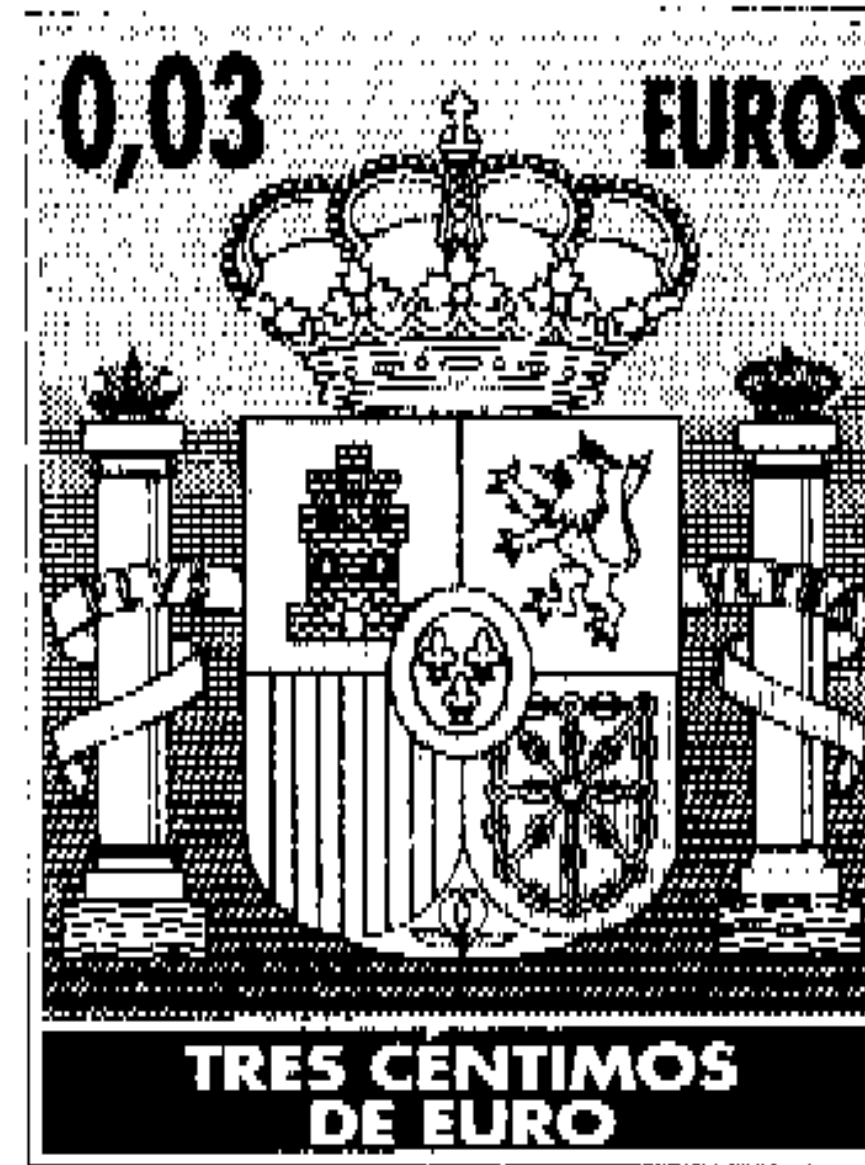
	Miles de euros
Cifra de negocio	29.565
Gastos de explotación	11.678
Gastos financieros	11.796
Ingresos financieros por intereses	7.277
Dividendos percibidos	29.401

La cifra de negocio corresponde a la facturación a sociedades del grupo de ciertos gastos incurridos por su cuenta, así como a ingresos derivados de la prestación a las mismas de diversos servicios (asesoría jurídica, alquileres, etc.).

b) Créditos a empresas del grupo

La composición de esta rúbrica al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	A largo plazo	A corto plazo
Ursa Deutschland GMBH	34.902	1.912
Ursa Benelux BVBA	15.800	643
Ursa Salgótarjáni Üveggyapot RT.	7.000	100
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	6.000	4
Ursa Italia S.R.L.	5.700	9
Yesos Ibéricos, S.A.	-	3.119
Ursa Insulation, S.A.	-	1.956
Otros, por importes inferiores a un millón de euros	67	1.439
TOTAL	69.469	9.182



010683588

CLASE 8.^a

El movimiento en el ejercicio 2006 de los créditos a largo, es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	140.614
Adiciones	12.700
Cancelaciones	(83.845)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	69.469

Los préstamos devengan un tipo de interés referenciado al euribor. Los clasificados a largo plazo se formalizan con vencimiento 31 de diciembre del año en que se realizan; este vencimiento es prorrogable tácitamente sin límite.

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

7. Deudores por crédito fiscal e impuesto sobre beneficios anticipado

El movimiento de estos epígrafes ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Deudores por crédito fiscal	Impuesto s/ beneficios anticipado
Saldo a 31 de diciembre de 2005	99.042	-
Aumentos	-	6.182
Compensación	(14.036)	-
Ajuste por modificación del tipo impositivo (Nota 16)	(12.162)	(883)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	72.844	5.299

Ver Nota 16.

8. Empresas del grupo, deudores

Los saldos deudores que Uralita, S.A. mantenía con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006 corresponden al siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Por servicios prestados	Por impuesto de sociedades (Nota 3.k)	Por otros conceptos	TOTAL
Fibrocementos NT, S.A.	(17)	10.915	16	10.914
Electroquímica Andaluza, S.A.	-	-	5.705	5.705
OOO Ursa Eurasia	2.582	-	-	2.582
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	528	1.926	50	2.504
Uralita Iberia, S.L.	1.661	-	7	1.668
Ursa Deutschland GMBH	727	-	123	850
Ursa France, S.A.	564	-	7	571
OAQ Ursa Chudovo	544	-	-	544
Otros por importes inferiores a 500 mil euros	3.016	69	801	3.886
TOTAL	9.605	12.910	6.709	29.224

9. Fondos propios

Las variaciones en las cuentas de "Fondos propios" en el ejercicio 2006 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 2005	142.200	59.518	28.020	185	-	31.559	261.482
Distribución del resultado de 2005	-	-	420	-	9.413	(31.559)	(21.726) (*)
Resultado de 2006	-	-	-	-	-	31.456	31.456
Saldo al 31 diciembre 2006	142.200	59.518	28.440	185	9.413	31.456	271.212

(*) Dividendo distribuido

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006 es del 43,367 % 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.

Reserva legal

A 31 de diciembre 2006 la Sociedad tiene dotado el máximo de la reserva legal, de acuerdo con lo previsto en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (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 2006 han sido las siguientes:

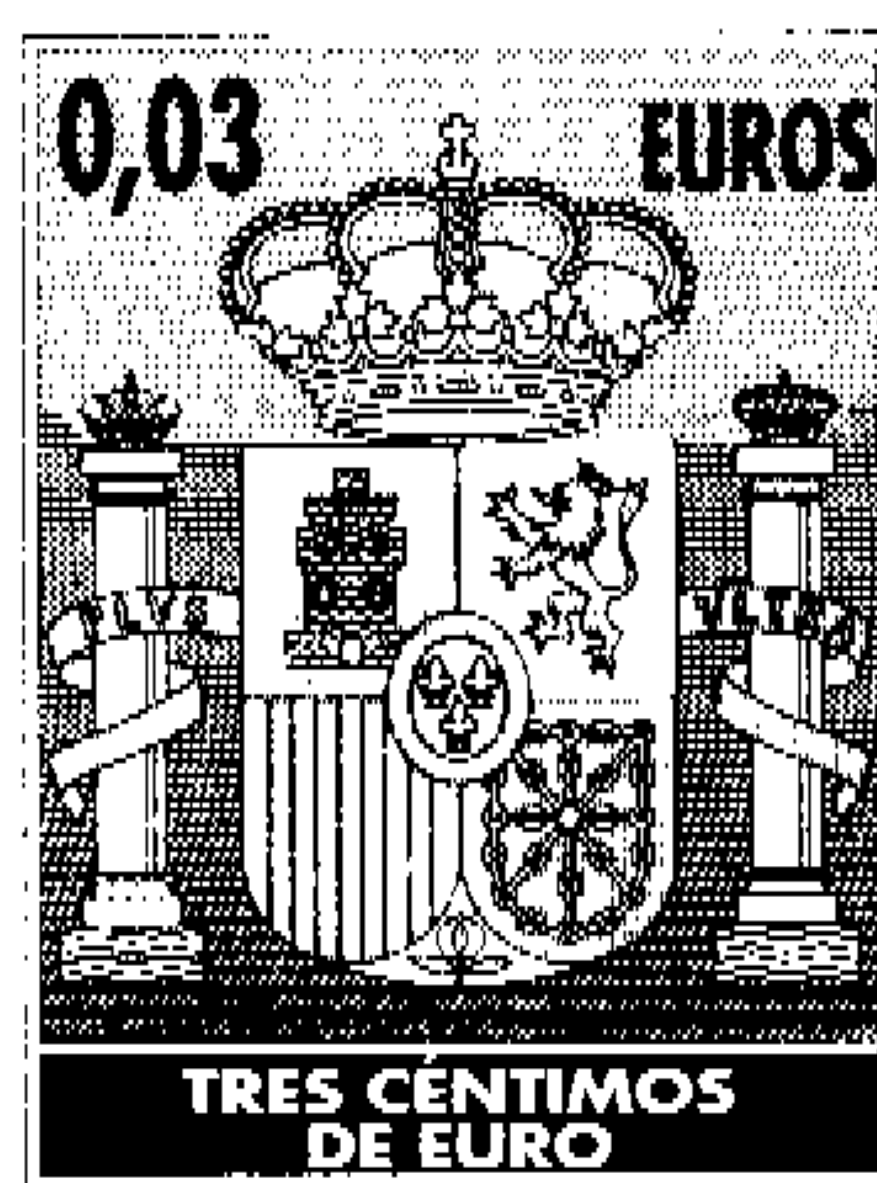
	Miles de euros			
	Impuestos	Valor teórico contable negativo de sociedades filiales (Notas 3.c y 6.a)	Otros riesgos	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.173	11.898	5.013	18.084
Dotación	1.862	2.579	5.928	10.369
Aplicaciones por pago	-	-	(2.348)	(2.348)
Reversión	-	(4.934)	(1.934)	(6.868)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.035	9.543	6.659	19.237

La provisión por valor teórico contable negativo de sociedades filiales corresponde a las siguientes sociedades:

	Miles de euros
Electroquímica Andaluza, S.A.	5.705
Ursa Insulation, S.A.	2.501
Ursa Eurasia LLC	1.337
Total	9.543

El epígrafe "Otros riesgos" recoge principalmente contingencias derivadas del abandono de la actividad del amianto en ejercicios anteriores. La dotación del ejercicio obedece a reestimaciones actualizadas del importe de dichas contingencias.

Las reversiones representan la desaparición o liquidación del riesgo que originó la constitución de la provisión. El importe ha sido abonado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, en el epígrafe "Ingresos y beneficios extraordinarios".



010683589

CLASE 8.^a**11. Obligaciones en circulación**

El saldo al 31 de diciembre de 2006 corresponde 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 será cancelado en el año 2007.

12. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Límite	Dispuesto
Préstamos y pólizas de crédito	49.000	366
Efectos descontados no vencidos	-	728
TOTAL		1.094

Los efectos descontados no vencidos corresponden a pagarés de entidades ajenas a la Sociedad y su grupo de empresas, recibidos como anticipo a cuenta de ventas futuras de inmuebles no operativos, que no supondrán quebranto patrimonial.

En el ejercicio 2006 ha sido cancelado anticipadamente el préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004 con diversas entidades financieras españolas y extranjeras, por un importe de 170 millones de euros con vencimiento a 5 años y que se encontraba disponible en su totalidad a 31 de diciembre de 2005.

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

13. Deudas con empresas del grupo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	A largo plazo	A corto plazo		
	Por préstamos recibidos	Por préstamos recibidos	Por otros conceptos	Total
Uralita BV	124.599	951	-	951
Fibrocementos NT, S.A.	94.500	1.132	17	1.149
Yesos Ibéricos, S.A.	50.000	2.594	329	2.923
Ursa Deutschland GMBH	-	41.194	123	41.317
Uralita Tejados, S.A.	20.250	1.343	100	1.443
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	20.000	440	283	723
Ursa Dämmsysteme Austria GMBH	-	19.597	64	19.661
Algiss Explotaciones Mineras S.L.	10.000	456	-	456
Ursa France, S.A.	-	4.976	7	4.983
Ursa Insulation, S.A.	-	-	3.750	3.750
Ursa Benelux, BVBA	-	1.980	5	1.985
UST France, S.A.R.L.	1.500	174	-	174
Ursa U.K.Ltd.	-	1.339	11	1.350
Ursa International GmbH	-	1.014	24	1.038
Otros por importes inferiores a un millón de euros	-	3.114	451	3.565
TOTAL	320.849	80.304	5.164	85.468

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

Esta financiación fue obtenida en noviembre de 2004 mediante una colocación privada de bonos en Estados Unidos (Private Placement) a inversores institucionales del mercado americano, instrumentada en dos tramos, el primero a 7 años por valor de 104,8 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 noacionales 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 2006 fue de 1,32.

Esta operación incluye 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.

El préstamo recibido de Fibrocementos NT, S.A. es consecuencia de los fondos obtenidos por esta sociedad en la venta de un inmueble, que se explica en la Nota 6.a.

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

Los préstamos devengan un tipo de interés referenciado al euribor.

14. Avales

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía recibidos avales de entidades bancarias por importe de 17.977 miles de euros; de este importe, 5.885 miles de euros se derivan de que Uralita, S.A. es cabecera del grupo consolidado fiscal; 11.190 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.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los provisionados.

15. Ingresos y gastos

a) Personal

El número medio de personas empleadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2006 fue de 83, con la siguiente distribución por categorías:

Directivos	15
Titulados, técnicos y mandos	45
Administrativos	20
Operarios	3

b) Otros gastos e ingresos extraordinarios

La composición de estas rúbricas en el ejercicio 2006 es la siguiente:

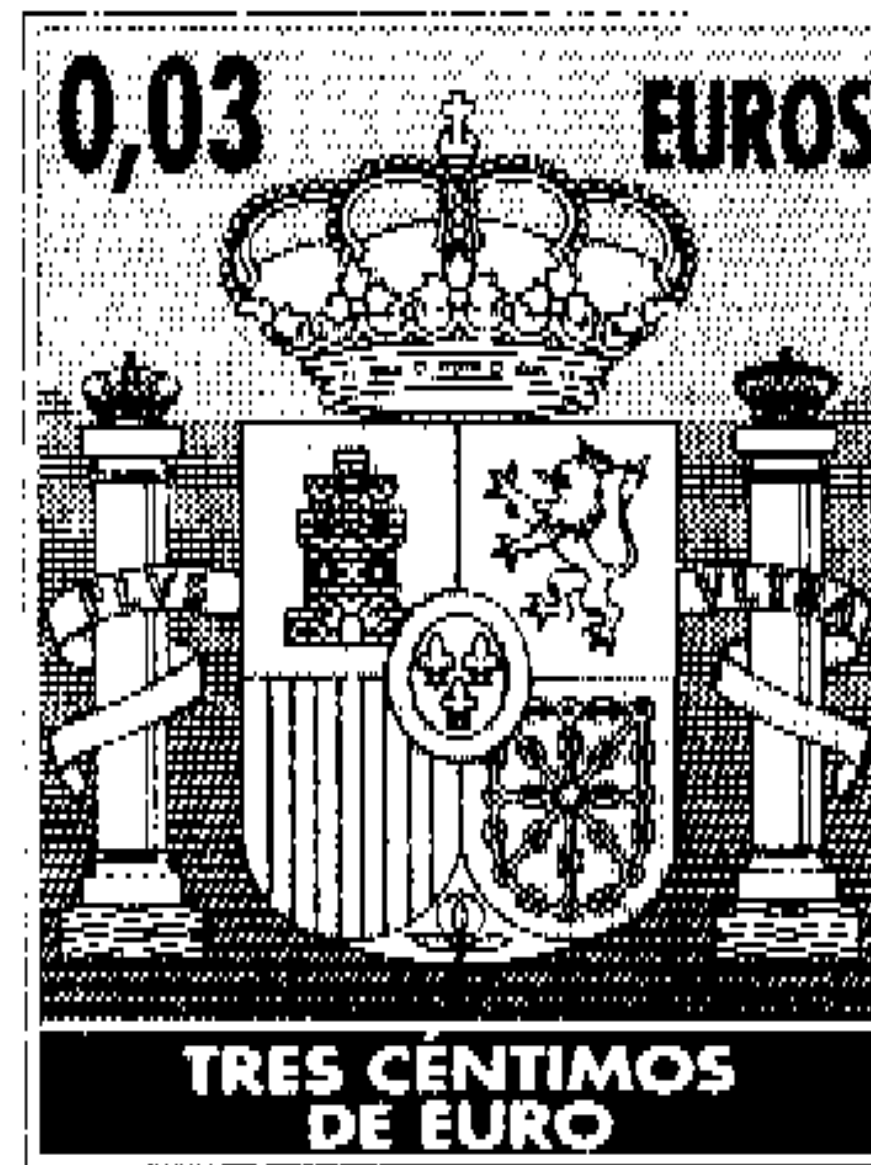
	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Dotación a provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	10.369	-
Coste de litigios contra la Sociedad	721	-
Reversión de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	-	6.868
Otros	1.471	547
TOTAL	12.561	7.415

16. Situación fiscal

Los saldos con Hacienda Pública que se recogen en los epígrafes de "Otros deudores" y "Otras deudas no comerciales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, tanto en el activo como en el pasivo del mismo, son los siguientes:

Miles de euros	
Saldos deudores:	
H.P. España IVA a Compensar	1.770
H.P. Alemania IVA a Devolver	2.089
H.P. España Devolución Impuestos	230
H.P. España Retenciones Soportadas	76
H.P. Varios Países Retenciones Soportadas	137
Total saldos deudores	4.302

Saldos acreedores:	
H.P. Retenciones por IRPF	132
H.P. Retenciones Capital Mobiliario	688
H.P. Retenciones Arrendamientos	2
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	58
Total saldos acreedores	880



010683590

CLASE 8.ª

La base imponible estimada del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006 es la siguiente:

			Miles de euros
Resultado del ejercicio, antes de impuestos			39.445
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	20	(16.698)	
Diferencias temporales			
Originadas en el ejercicio	27.587	-	
Reversión de ejercicios anteriores	-	(50.609)	
Base imponible			(255)

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). Parte de las diferencias permanentes y temporales anteriores corresponden a efectos que se recuperan en la consolidación fiscal. Asimismo, el importe de la integración de las bases imponibles de las restantes sociedades y de los ajustes de consolidación asciende a 40.358 miles de euros; de forma que la base imponible del grupo consolidado fiscal asciende a 40.103 miles de euros, compensada íntegramente con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El grupo fiscal consolidado, una vez considerado el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006, mantiene bases imponibles negativas y otros créditos fiscales pendientes de compensación futura por un importe conjunto aproximado de 187.748 miles de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de euros				
Año de generación	Año de prescripción	Bases Imponibles Negativas	Deducciones por Doble Imposición	Total
2002	2009	-	1.923	1.923
2000 / 2003	2010	-	13.895	13.895
1996 / 2001-4	2011	1.285	10.375	11.660
2002 / 2005	2012	-	20.510	20.510
2003 / 2006	2013	-	12.801	12.801
2004	2014	-	86	86
2005	2015	-	158	158
2003	2018	85.630	-	85.630
2005	2020	41.085	-	41.085
		128.000	59.748	187.748

Miles de euros

Adicionalmente, dispone de Deducciones por Reinversión en cuota por importe 16.520 miles de euros, generadas entre los años 2002 y 2006 y cuyo ejercicio límite de compensación es 2014.

El crédito fiscal resultante por importe de 72.844 miles de euros figura en el activo del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe "Deudores por crédito fiscal". El movimiento de dicho crédito fiscal aparece en la Nota 7.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, quedando dicho tipo establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de:	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Ajustes del Impuesto sobre beneficios de años anteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por importe de 13.045 miles de euros.

Al 31 de Diciembre de 2006, Uralita, S.A. tiene abiertos a inspección por el Impuesto de Sociedades los ejercicios 2002 a 2006, ambos inclusive y los ejercicios 2003 a 2006, ambos inclusive, por el Impuesto sobre el Valor Añadido y retenciones a cuenta del Impuesto sobre la renta de las Personas Físicas. Los riesgos que pudieran derivarse por diferencias de interpretación con la inspección se estima que no tendrán un efecto significativo con respecto a la situación patrimonial de la Sociedad.

Deducción por Reversión

La Sociedad se acogió en los ejercicios 2003 a 2005 a la reversión de beneficios extraordinarios recogida en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el RD Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Igualmente, ha materializado reversiones comprometidas por distintas sociedades filiales integrantes en el grupo fiscal consolidado. El detalle de las reversiones y las materializaciones, en miles de euros, es el siguiente:

Año de generación	Sociedad	Beneficio	Reversión	Año de reversión
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	126.402	2006 / Pendiente
2005	Fibrocementos NT, S.A. (*)	6.121	10.000	2006

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

En el ejercicio 2006 Uralita, S.A. ha materializado parcialmente la Reversión pendiente como consecuencia de los Beneficios obtenidos en 2005, principalmente en la Venta de la División Química, así como el obtenido por su Sociedad participada Fibrocementos NT, perteneciente al Grupo Consolidado Fiscal, mediante la adquisición y ampliación de capital en las entidades Ursa Internacional GMBH, Ursa Francia y Ursa Italia, por un importe conjunto de 136.402 M €. El importe pendiente de reinvertir asciende aproximadamente a 54 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.

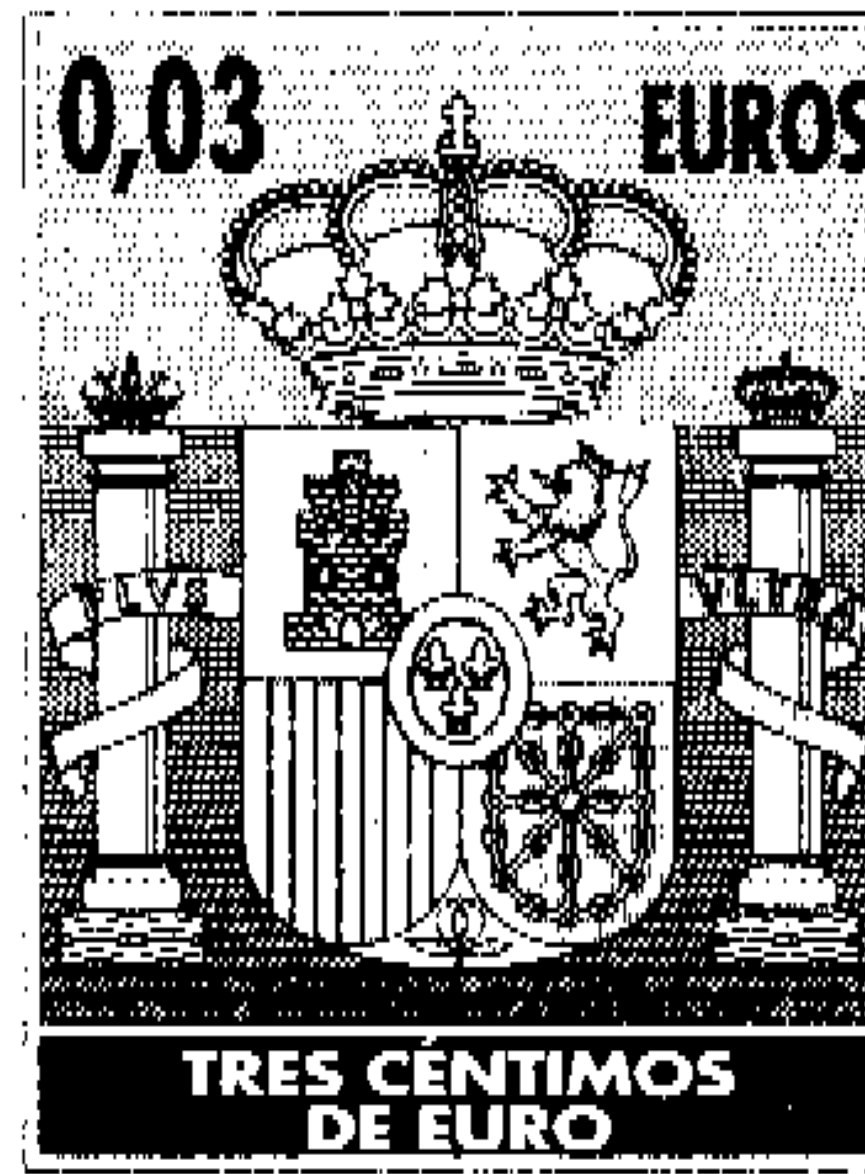
Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2006 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. han sido de 1.243 y 198 miles de euros en concepto de retribución fija y variable, respectivamente, y 684 miles de euros en concepto de atenciones estatutarias, según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	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
D. Jorge Alarcón Alejandro	36	-	-	36
TOTAL	612	36	36	684

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 Administradores en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye la actividad principal de la Sociedad.



010683591

CLASE 8.^a

- 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 distribución como dividendo de la totalidad del resultado consolidado del ejercicio 2006, con el siguiente detalle:

	Miles de euros
Con cargo al resultado del ejercicio 2006 de la Sociedad	31.456
Con cargo a la Prima de Emisión de Acciones	15.944

19. Cuadro de financiación

En la página siguiente aparece el cuadro de financiación de Uralita, S.A. relativo a los ejercicios 2006 y 2005.

CUADRO DE FINANCIACION - URALITA, S.A.

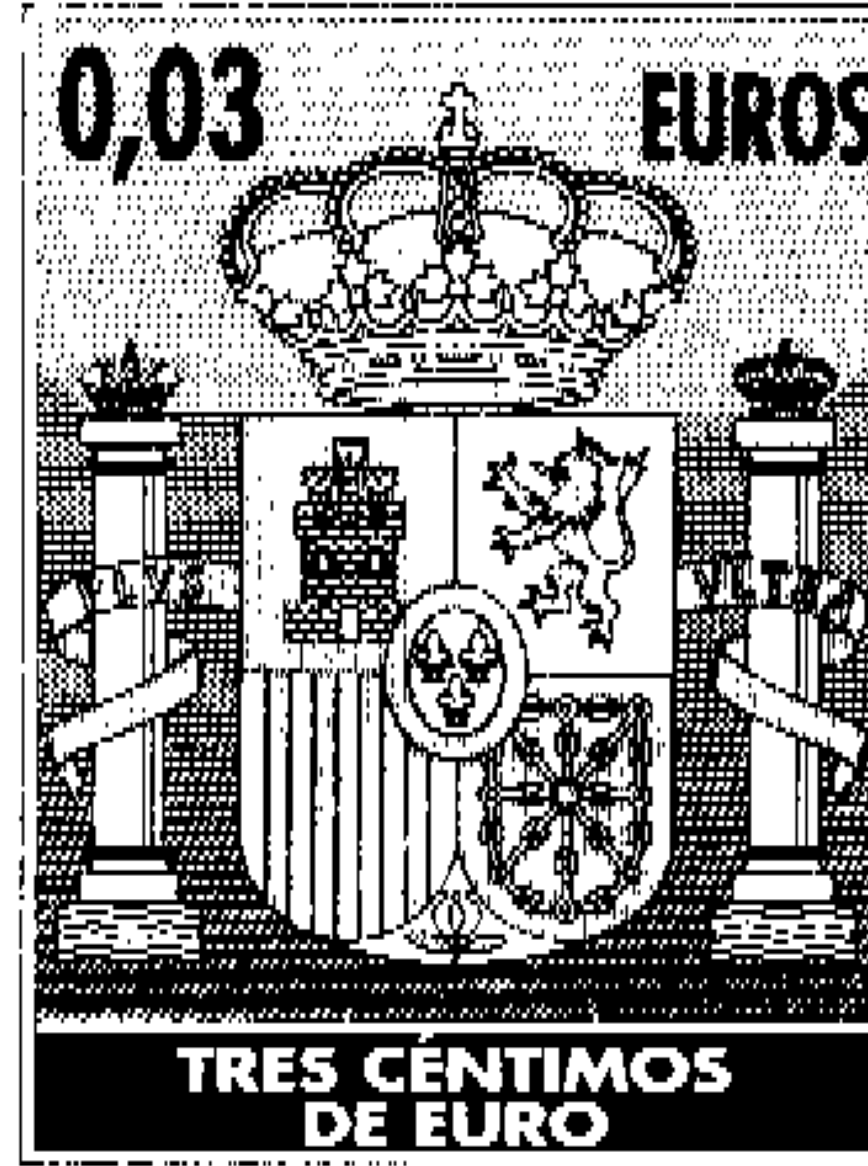
			Miles de euros		
APLICACION	2006	2005	ORIGEN	2006	2005
GASTOS DE FORMALIZACIÓN DE DEUDAS		97	RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	30.020	17.124
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	176.662	79.810	ENAJENACION DE INMOVILIZADO	7.137	199.109
Inmovilizaciones materiales e inmateriales	1.132	2.439	Inmovilizaciones materiales e inmateriales	7.120	15.467
Inmovilizaciones financieras			Inmovilizaciones financieras		
· Empresas del grupo	174.983	77.351	· Empresas del grupo	-	183.642
· Empresas asociadas y otras	547	20	· Empresas asociadas y otras	17	-
DIVIDENDOS	21.726	33.575	CANCELACION ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	71.221	133.780
CANCELACION O TRASPASO A CORTO DE DEUDA A LARGO PLAZO	261	184.077	Empresas del grupo	71.145	133.780
Obligaciones y préstamos bancarios	20	140.018	Deudores a largo	76	-
Empresas del grupo	-	43.433	OBTENCION DE DEUDA A LARGO PLAZO	24.470	-
Otras deudas	241	626	Empresas del grupo	24.470	-
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.348	687			
TOTAL APLICACIONES	200.997	298.246	TOTAL ORIGENES	132.848	350.013
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento de capital circulante)		51.767	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminución de capital circulante)	68.149	

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	AUMENTO (DISMINUCION)	
	2006	2005
Deudores	11.701	(13.234)
Acreedores	(51.520)	51.697
Inversiones financieras temporales	(28.344)	13.207
Tesorería	14	97
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	(68.149)	51.767

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2006	2005
Resultado neto del ejercicio	31.456	31.559
Gastos que no afectan al circulante		
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	2.090	1.758
Imputación de gastos a distribuir en varios ejercicios	537	236
Pérdida en enajenación de inmovilizado financiero	11	2.257
Provisiones de cartera de valores	-	52.989
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	10.370	1.322
Cancelación de activos	219	668
Materialización de crédito fiscal por pérdidas a compensar	19.092	-
Ajuste del tipo impositivo aplicable al crédito fiscal por pérdidas a compensar e impuestos anticipados	13.045	-
Ingresos que no afectan al circulante		
Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	(6.313)	(11.558)
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero		(30.301)
Reversión de provisiones de cartera de valores	(22.382)	-
Reversión de las provisiones para riesgos y gastos	(6.867)	(3.384)
Activación de crédito fiscal por pérdidas a compensar e impuestos anticipados	(11.238)	(28.422)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	30.020	17.124



CLASE 8.^a



010683593

URALITA,S.A. INFORME DE GESTION EJERCICIO 2006

1. Resultados

El Grupo Uralita consolidado finalizó satisfactoriamente en 2006 la implantación de su Plan Estratégico 2004-2006, completando con éxito la desinversión de todos los negocios no estratégicos con la venta del negocio de Cubiertas en enero de 2006, e incrementando el grado de eficiencia operativa de sus cuatro negocios estratégicos hasta niveles de referencia en los sectores en los que desarrollan su actividad. En este contexto, el Resultado Consolidado del Ejercicio Atribuible ascendió a 47,3 millones de euros, un 34,4% superior al del año anterior, suponiendo un nuevo récord en la historia del Grupo Uralita.

La Cifra de Negocios consolidada ascendió a 1.005,2 millones de euros, representando las ventas fuera de España un 52%, siendo por primera vez superiores a las ventas nacionales. La evolución comparable con 2005 (eliminando las ventas de negocios no estratégicos desinvertidos), muestra un incremento del 11,4%. En términos generales, los mercados en los que el Grupo desarrolla su actividad mostraron un comportamiento positivo: España volvió a batir un récord en Obra Nueva con 815.000 viviendas iniciadas (un 11,7% superior a la cifra del año anterior), Alemania comenzó la tan esperada recuperación del mercado de construcción con un incremento del 6%, mientras que otros mercados del centro y este de Europa siguieron mostrando síntomas de fortaleza. Cabe destacar por su evolución negativa, al mercado de edificación portugués, que en 2006 cayó un 5,7% con respecto a 2005.

El Grupo consolidado consiguió un EBITDA de 178,2 millones de euros, cifra un 18,4% superior a la de 2005, a pesar del menor perímetro. Eliminando el efecto de los negocios desinvertidos, el EBITDA de 2006 creció un 39,6% con respecto a 2005. El margen de EBITDA ascendió al 17,7%, +4,1% puntos porcentuales (p.p.) superior a 2005. Este incremento se produjo por la mejora de la rentabilidad de los negocios estratégicos (+3,6 p.p.) y por la salida del Grupo de negocios no estratégicos (+0,5 p.p.), en general menos rentables.

El Resultado consolidado del Ejercicio se incrementó hasta 70,6 millones de euros, un 31,7% superior al de 2005, a pesar del menor perímetro. El margen de Resultado del Ejercicio sobre ventas se incrementó hasta un 7,0%, mejorando significativamente el de 2005 y colocando al Grupo en niveles de referencia de rentabilidad en su sector.

El endeudamiento neto del Grupo disminuyó a lo largo de 2006 en 36 millones de euros, hasta los 104 millones de euros.

La sociedad matriz, Uralita, S.A., ha obtenido un beneficio 31,4 millones de euros, de los que 15,9 millones corresponden a las actividades ordinarias. Ambas cifras son similares a las obtenidas en el ejercicio anterior.

2. Resultados por Negocios

El negocio de Aislantes tuvo una positiva coyuntura externa para el desarrollo de su actividad, debido fundamentalmente a la fuerte demanda de productos aislantes en el Centro y Este de Europa, que abocó a un desajuste oferta / demanda en el negocio de Lana de Vidrio que permitió al Grupo trasladar al cliente final el incremento de coste de las materias primas, y que también afectó positivamente al negocio de XPS. En este contexto, las ventas del negocio de Aislantes en 2006 fueron de 495,9 millones de euros, un 12,7% superiores a las de 2005.

El EBITDA del negocio de Aislantes en 2006 fue de 87,4 millones de euros, un 57,8% superior al de 2005. Esta mejoría viene explicada por el aumento de ventas comentado y por la captura de los ahorros derivados de las medidas de reestructuración de costes industriales, logísticos y de estructura acometidas en 2005 y 2006.

El negocio de Yesos facturó en 2006 un importe de 234,4 millones de euros, un 17,4% superior al del año 2005, gracias al continuo aumento de la penetración de la Placa de Yeso y un mayor esfuerzo comercial en la oferta de productos de mayor valor añadido a nuestros clientes de Yeso en Polvo. El EBITDA del negocio fue de 69,1 millones

de euros, un 18,1% superior al de 2005, explicado por las mayores ventas, las medidas de mejora de la productividad en fábricas y la aplicación de programas de reducción de costes acometidos en los últimos dos años.

El negocio de Tejas tuvo unas ventas en 2006 de 102,9 millones de euros, un 44,1% inferiores a las del año 2005 debido fundamentalmente a la desinversión de activos no estratégicos. A perímetro constante, las ventas cayeron un 2,7% con respecto al año anterior, explicado por la débil demanda del mercado portugués, no compensada por la actividad del mercado español. El EBITDA ascendió a 17,0 millones de euros, un 28,2% inferior al de 2005, pero un 9,7% superior si consideramos un perímetro constante. El aumento de la rentabilidad se debió a una mayor utilización de las fábricas en España y al esfuerzo de reducción de costes de estructura.

El negocio de Tuberías ha mostrado una mejora de desempeño con respecto al año anterior gracias al giro estratégico implantado en 2005 y ejecutado a lo largo de 2006. Las ventas aumentaron un 3,0% con respecto a 2005 hasta los 168,6 millones de euros (un 9,6% a perímetro constante), gracias a un aumento del volumen de tuberías vendidas dentro de la nueva estrategia comercial del negocio. La positiva evolución de las ventas permitió repercutir parcialmente en los precios de venta el incremento del coste de la resina de PVC experimentada en años anteriores. El EBITDA en 2006 ascendió a 11,0 millones de euros, con un aumento de 4,1 puntos porcentuales en términos de margen sobre ventas con respecto al año anterior. Esta mejora de la rentabilidad se debió a los menores costes de producción derivados de la especialización fabril, a un mayor grado de utilización de fábricas y a una fuerte reducción de los gastos comerciales y de estructura.

3. Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no realizó actividades de Investigación y Desarrollo. El Grupo consolidado en su conjunto ha dedicado un importe de 0,7 millones de euros a este tipo de proyectos.

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 Detección 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.

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

5. Autocartera

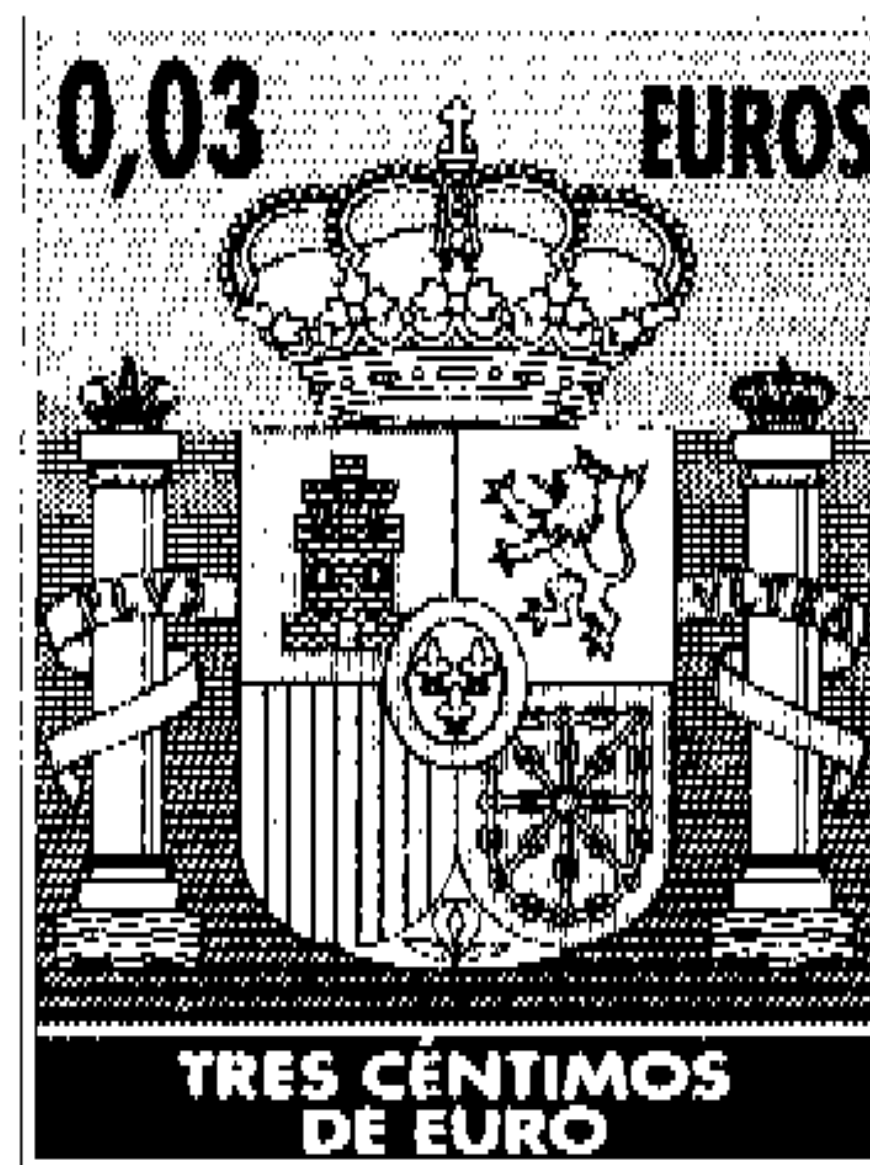
A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad y sus filiales consolidadas no mantienen acciones de la sociedad dominante en autocartera ni se han producido transacciones relacionadas con dichas acciones en el ejercicio 2006.

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

En base a las proyecciones del Plan Estratégico, la Dirección de la Sociedad estima una evolución favorable de la actividad del Grupo en los próximos años.



010683594

CLASE 8.^a

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

El presente Informe de Gestión de URALITA,S.A ., ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 29 de Marzo de 2.007. Dicho Informe de Gestión corresponde al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.006, estando extendido en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas con el 010683593 a la 010683594, incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

Presidente

Consejero

D.Javier Serratosa Luján

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

Consejero

Consejero

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

Atalaya Inversiones,SRL (representada por
D.José Manuel Sánchez Rojas)

Consejero

Consejero

D.Javier Echenique Landiribar

D.José Manuel Serra Peris

Consejero

Consejero

D.Jesús Quintana San Emeterio

D.José A.Carrascosa Ruiz

Consejero

Consejero

D.Javier González Ochoa

D.José Ignacio Olleros Piñero

Consejero

Consejero- Secretario

D.Jorge Alarcón Alejandro

Fdo. Alvaro Rodríguez-Sofano Romero

31844

Uralita, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión consolidado
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006
junto con el Informe de Auditoría

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 9704

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Uralita, S.A.:

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 2006 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.

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 y del estado de cambios en el patrimonio neto además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 28 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 adecuadas, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. 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
30 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

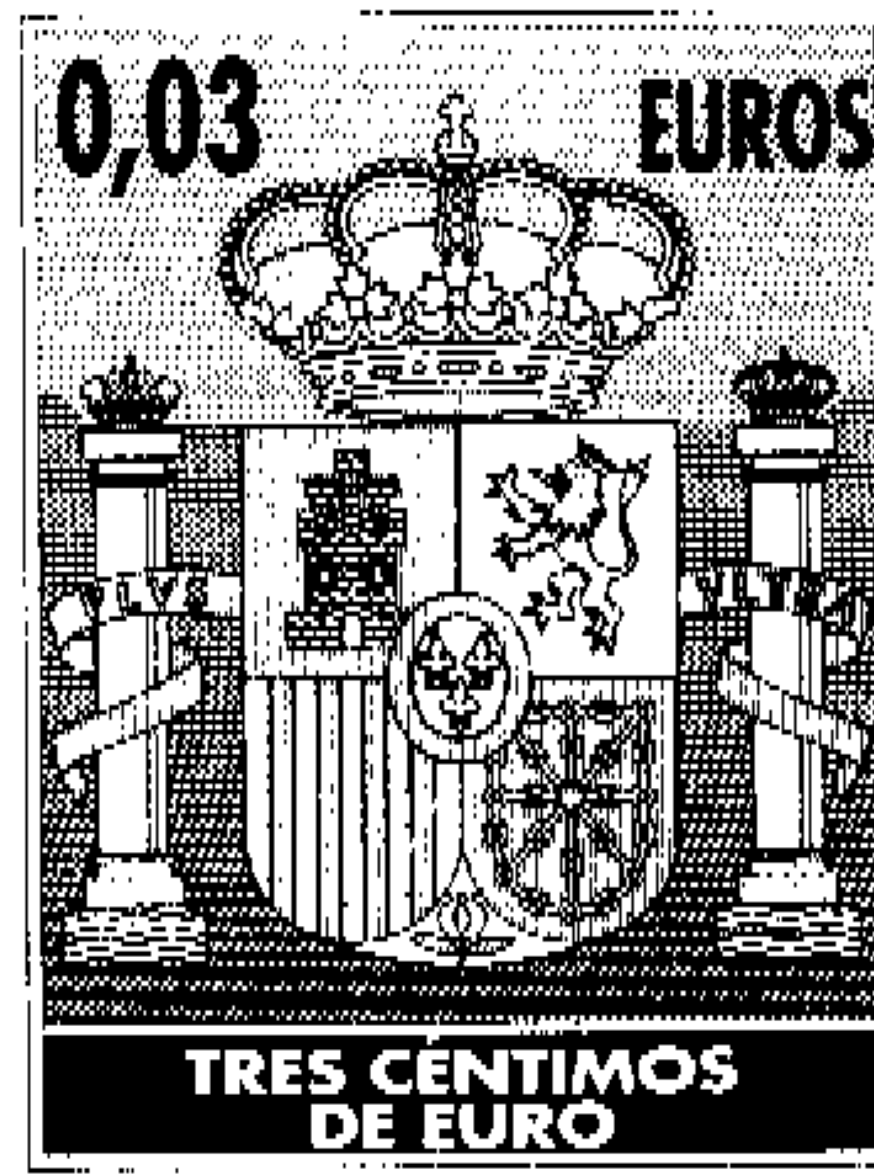
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2007** Nº **21/02/02182**
COPIA GRATUITA

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



CLASE 8.^a



010683662

GRUPO URALITA

**Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de Diciembre de 2006**

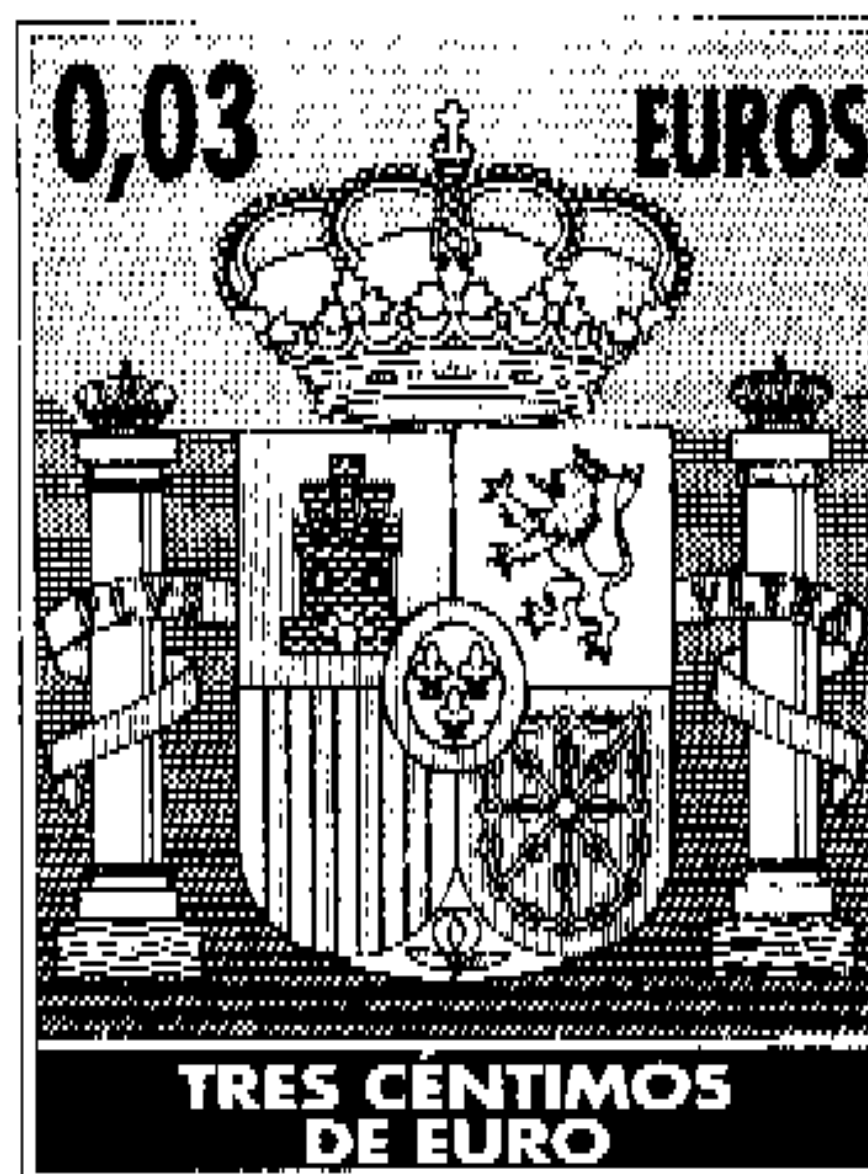
GRUPO URALITA
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE
(Miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES	623.831	634.221
Fondo de comercio de consolidación	43.894	43.894
Activos intangibles	17.667	16.468
Inmovilizado material	445.636	433.051
Activos por impuestos diferidos	113.566	138.985
Otros activos no corrientes	3.068	1.823
ACTIVOS CORRIENTES	340.129	334.093
Existencias	89.286	92.869
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	178.652	99.549
Otros activos financieros corrientes	47.321	129.975
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Tesorería)	23.420	10.957
Otros activos corrientes	1.450	743
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	10.394	57.014
TOTAL ACTIVO	974.354	1.025.328
PATRIMONIO NETO	511.314	472.517
Capital	142.200	142.200
Prima de emisión	59.518	59.518
Reservas de la sociedad dominante	38.038	28.205
Reservas en sociedades consolidadas	116.995	114.239
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	47.294	35.184
Diferencias de conversión	(4.542)	(4.443)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la sociedad dominante	399.503	374.903
Intereses minoritarios	111.811	97.614
PASIVOS NO CORRIENTES	175.698	176.416
Deuda financiera a largo plazo	123.079	122.789
Instrumentos financieros de cobertura	4.270	-
Provisiones	27.010	15.607
Ingresos diferidos	10.936	11.488
Pasivos por impuestos diferidos	-	13.181
Otros pasivos no corrientes	10.403	13.351
PASIVOS CORRIENTES	287.342	376.395
Deuda financiera a corto plazo	1.228	22.740
Otros pasivos financieros corrientes	39.965	110.024
Acreedores comerciales	111.135	108.152
Otros pasivos corrientes	135.014	135.479
TOTAL PASIVO	974.354	1.025.328

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006



CLASE 8.^a



010683663

GRUPO URALITA
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS

(Miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Importe neto de la cifra de negocio	1.005.203	1.104.610
Otros ingresos de explotación	12.371	8.023
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(7.450)	1.541
Aprovisionamientos	(370.474)	(446.833)
Gastos de personal	(162.239)	(206.432)
Dotación a la amortización	(42.564)	(63.240)
Otros gastos de explotación	(305.793)	(316.789)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	129.054	80.880
Gastos financieros	(10.912)	(13.509)
Ingresos financieros	961	4.048
Diferencias de cambio netas	(284)	1.193
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	356	305
Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes	27.192	4.561
Resultado neto por deterioro de activos	(5.898)	4.085
Otras ganancias o pérdidas	(18.786)	(5.680)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	121.683	75.883
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	(37.251)	(22.307)
Ajustes del impuesto sobre beneficios de años anteriores	(13.842)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	70.590	53.576
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	47.294	35.184
Intereses minoritarios	23.296	18.392
	70.590	53.576
RESULTADO POR ACCIÓN (euros por acción)		
Básico y diluido	0,24	0,18

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006

GRUPO URALITA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(Miles de euros)

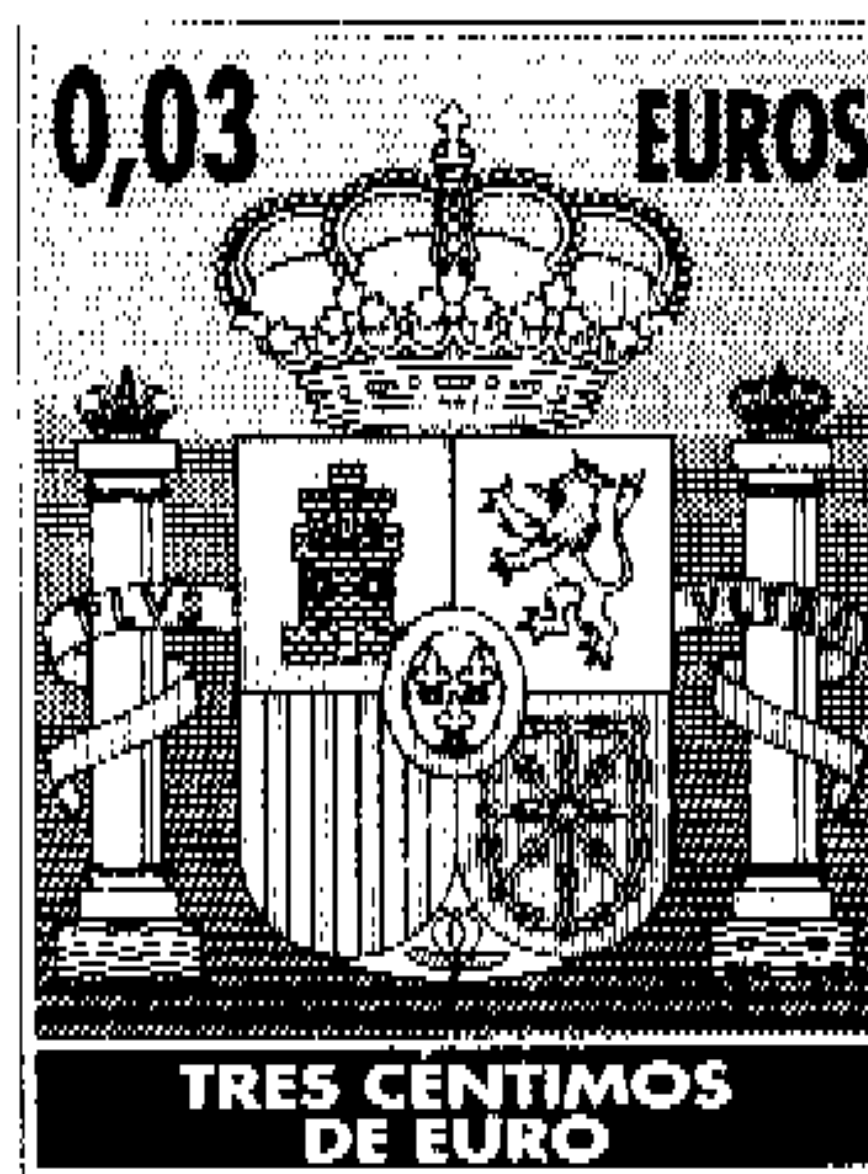
	Capital	Prima de emisión	Reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	Diferencias de conversión	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	PATRIMONIO NETO
Saldos a 31 diciembre 2004	142.200	112.027	(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)
Compensación		(52.509)	52.509						
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros de cobertura			(1.533)				(1.533)		(1.533)
Otros			(460)			2	(458)	(372)	(830)
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
Distribución del resultado del ejercicio 2005			9.833	3.625	(35.184)		(21.726)	(8.945)	(30.671) (*)
Conversión de estados financieros en moneda extranjera				433		(94)	339	9	348
Cambios de perímetro y participación				154		(5)	149	(163)	(14)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros de cobertura				(1.456)			(1.456)		(1.456)
Resultado del ejercicio 2006					47.294		47.294	23.296	70.590
Saldos a 31 diciembre 2006	142.200	59.518	38.038	116.995	47.294	(4.542)	399.503	111.811	511.314

(*) 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 2006



CLASE 8.^a



010683664

GRUPO URALITA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS
(Miles de euros)

	2006	2005
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuesto	121.683	75.883
Ajustes al resultado:		
Ingresos de explotación	(2.927)	(1.669)
Amortización del inmovilizado material y activos intangibles	42.564	63.240
Imputación de gastos diferidos	-	776
Dotación / (Reversión) de provisiones de circulante, neto	8.036	3.894
Otros gastos de explotación	1.871	-
Gastos financieros netos	10.235	7.492
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(356)	(305)
Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes	(27.192)	(4.561)
Resultado por deterioro / (Reversión del deterioro) de activos, neto	5.898	(4.085)
Dotación a provisiones y otras ganancias o pérdidas	19.521	(9.735)
Tesorería generada por las operaciones, antes de movimientos en capital circulante	179.333	130.930
Disminución / (Aumento) de existencias	3.446	2.297
Disminución / (Aumento) de cuentas a cobrar y otros activos financieros	(6.724)	46.407
Aumento / (Disminución) de cuentas a pagar	(30.083)	(30.988)
Tesorería generada por las operaciones	145.972	148.646
Pago del impuesto sobre beneficios	(34.542)	(28.821)
TESORERÍA NETA GENERADA POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	111.430	119.825
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses y dividendos cobrados	-	328
Inversiones:		
· Inmovilizado material y activos intangibles	(58.398)	(98.898)
· Activos financieros	(1.433)	(910)
Desinversiones:		
· Inmovilizado material y activos intangibles	91.468	26.774
· Activos financieros	-	194.915
· Otros activos no corrientes	180	441
TESORERÍA NETA GENERADA POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	31.817	122.650
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(30.671)	(47.984)
Intereses pagados	(8.290)	(7.999)
Pagos por cancelación de deuda financiera	(91.823)	(187.557)
TESORERÍA NETA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(130.784)	(243.540)
VARIACIÓN NETA EN TESORERÍA	12.463	(1.065)
Tesorería al principio del ejercicio	10.957	12.022
TESORERÍA NETA AL CIERRE DEL EJERCICIO	23.420	10.957

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2006

◆ 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
- Tejas
- 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 2006, formuladas por los Administradores de la sociedad dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 29 de marzo de 2007, 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 2006, 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 fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social. En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados así como las alternativas que la normativa permite a este respecto. Ninguna norma ha sido aplicada de forma anticipada.

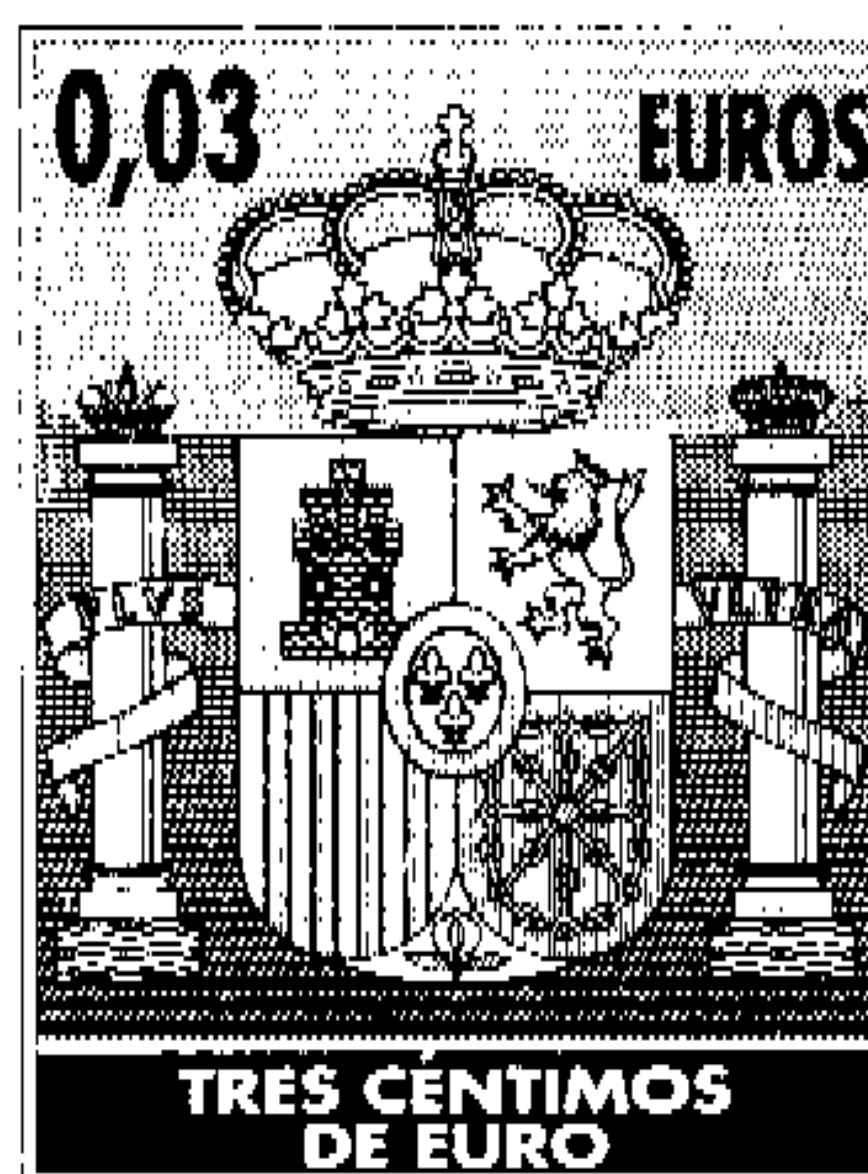
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. El Consejo de Administración de la sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005, formuladas por primera vez de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Uralita, S.A. celebrada el 22 de junio de 2006.

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.



CLASE 8.^a

010683665



010683665

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.

En su caso, 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 el 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 período en que se realice o enajene, total u parcialmente, la inversión que dio lugar a la generación de dichas diferencias.

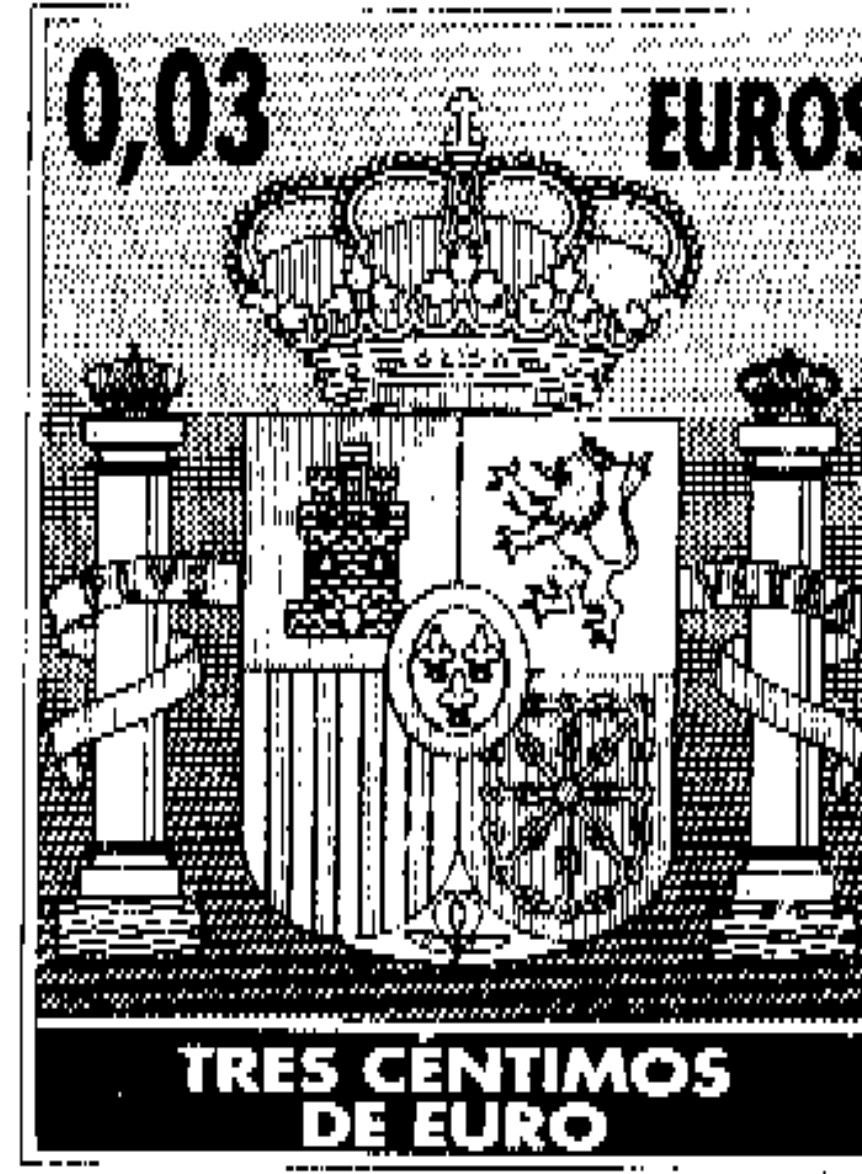
d. Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2005 el Grupo enajenó 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.

	Miles de euros	
	Fecha de venta	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
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)	



010683666

CLASE 8.^a
PARTICIPACIONES

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

En el ejercicio 2006 no se han producido variaciones al perímetro relevantes.

3. Distribución del resultado

El Consejo de Administración de Uralita, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución como dividendo de la totalidad del resultado consolidado del ejercicio 2006; con cargo al resultado 2006 de la sociedad dominante por importe de 31.456 miles de euros y con cargo a la Prima de Emisión de Acciones por importe de 15.944 miles de euros.

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 y 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 2006 y 2005, éstas ascienden a 9.333 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:

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

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

4.4. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

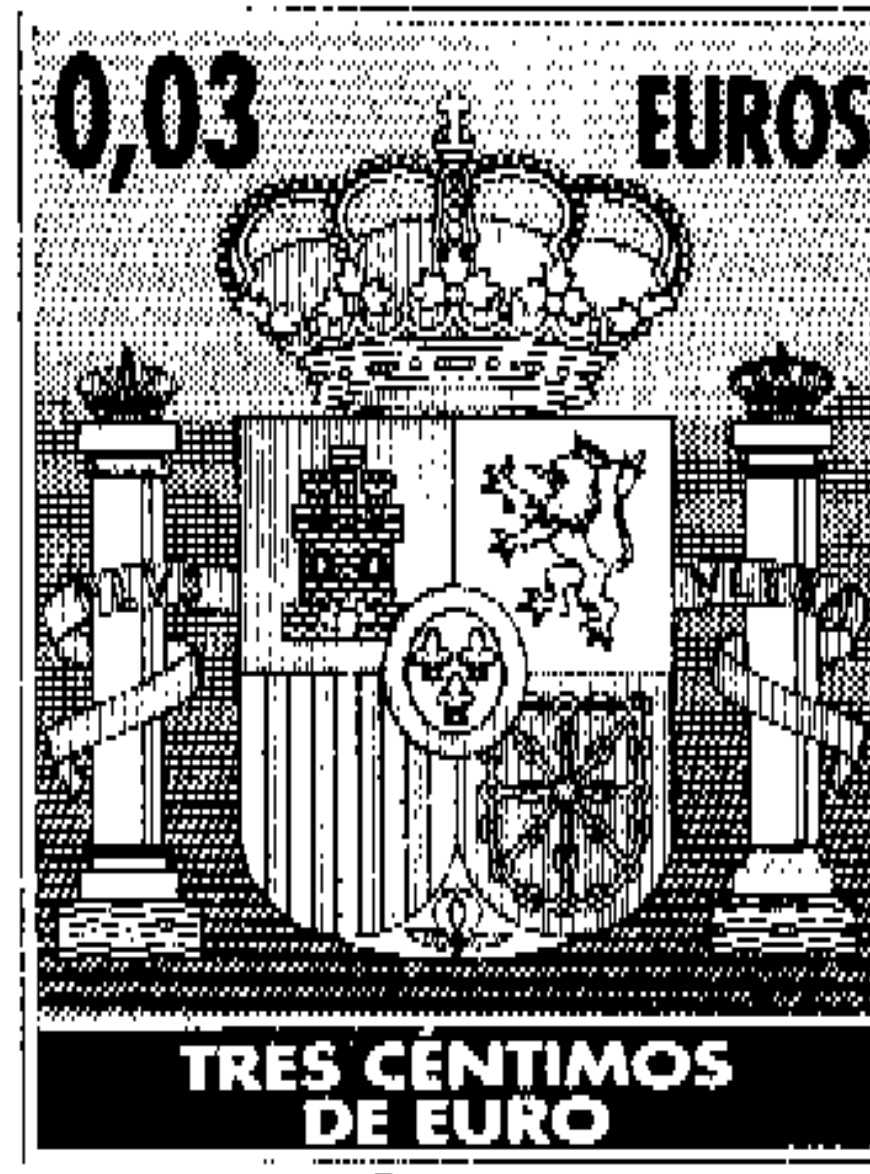
4.5. Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio

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.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



010683667

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. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen inversiones en asociadas ni negocios conjuntos significativos.

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.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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.

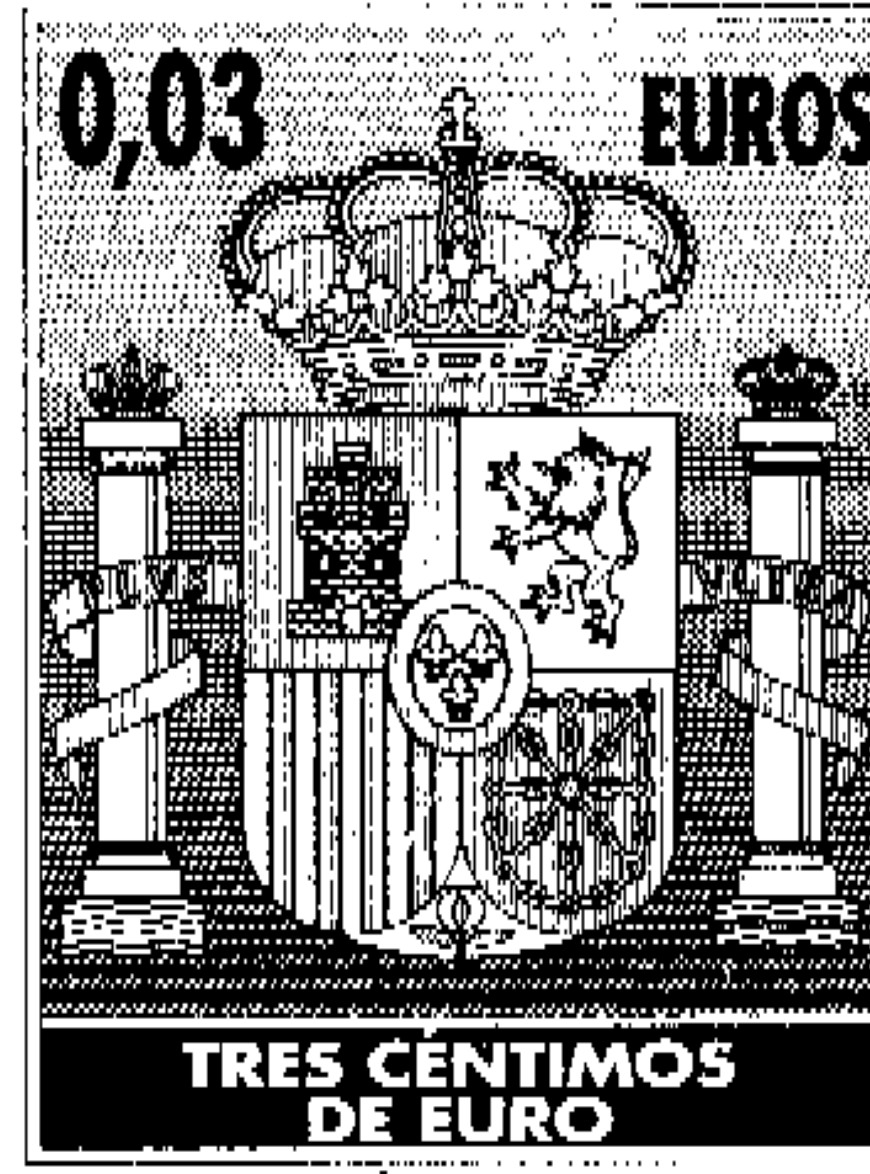
Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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



CLASE 8.^a



010683668

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 salvo en los casos en que las comprobaciones realizadas sobre las coberturas determinen que éstas no son suficientemente eficaces, en cuyo caso, y por la parte que se determina como ineficaz, la correspondiente variación 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.

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

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida 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

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

Para las sociedades consolidadas extranjeras el pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 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 2006 y 2005 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 de la de no tener que hacerlo.

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

Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2006 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. Ingresos diferidos

Corresponden fundamentalmente a 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.

4.15. Reconocimiento de ingresos

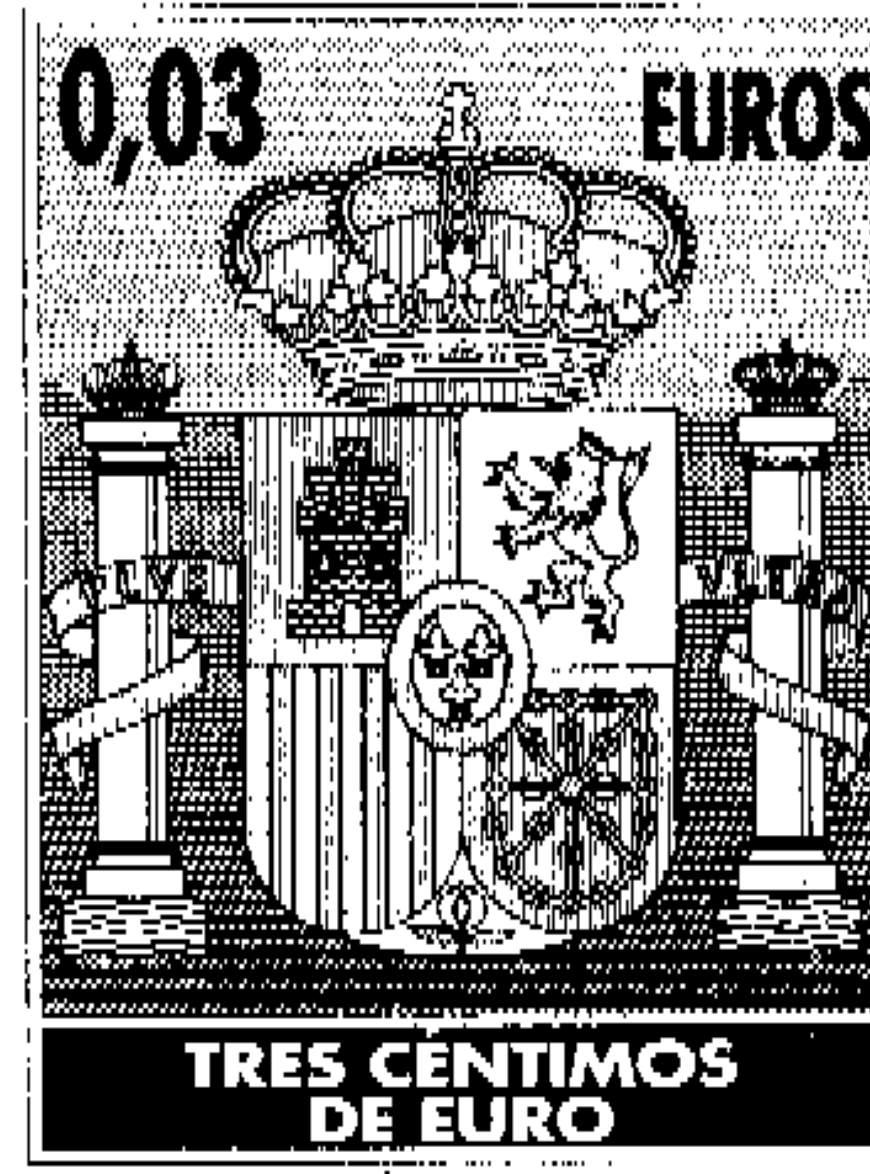
Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad, que normalmente coincide con el momento de la entrega del bien vendido.

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.



CLASE 8.^a



010683669

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, entendiéndose 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 incluye en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Adicionalmente, los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" de los balances de situación consolidados incluyen el efecto de las diferencias 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.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades aplicable a las sociedades españolas, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, quedando dicho tipo establecido de la siguiente forma

Periodos impositivos que comiencen a partir de:	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación y relativos a sociedades españolas. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Ajustes del Impuesto sobre beneficios de años anteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006, por importe de 13.045 miles de euros.

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, en su caso, el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo en el Grupo, los beneficios básico y diluido por acción correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, 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:

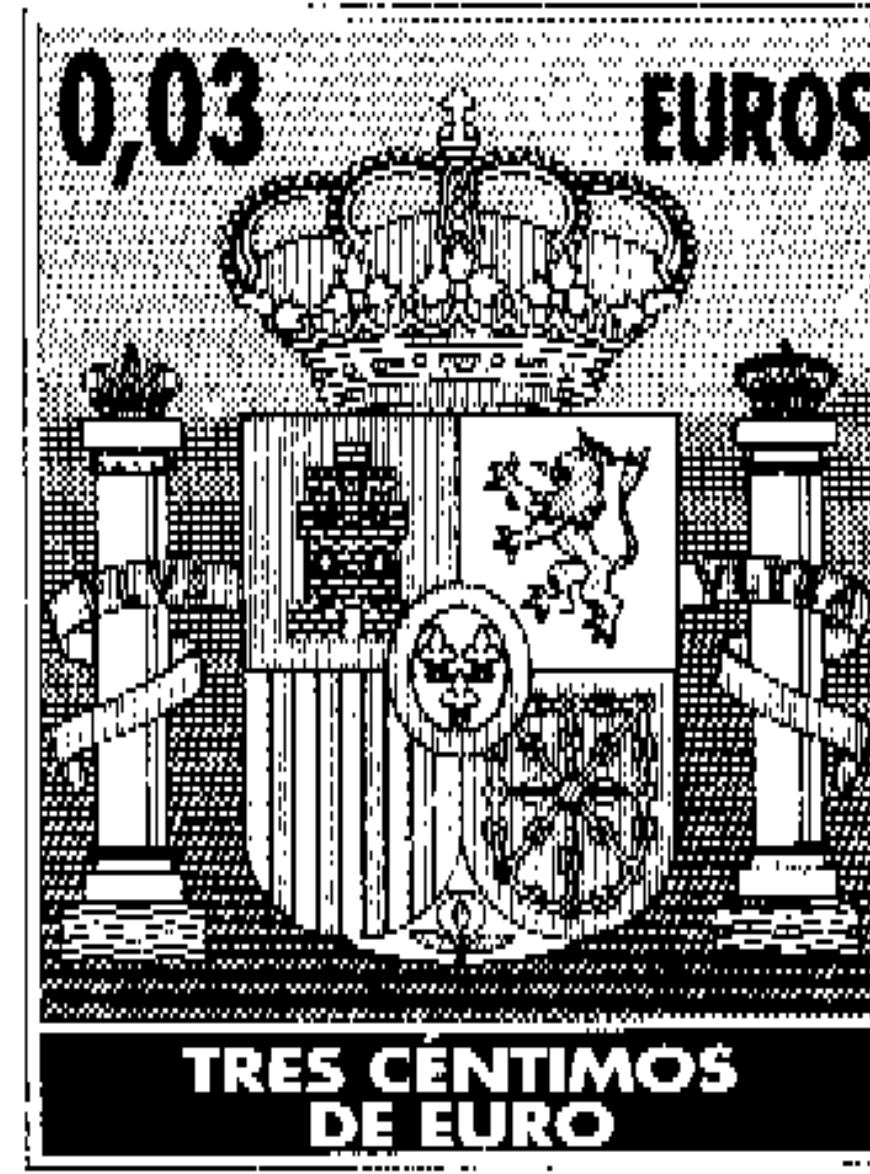
- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que 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 2006) y figuran registrados en el epígrafe "Activos intangibles" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006. 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.



CLASE 8.^a



010683670

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006, el consumo de derechos de emisión se refleja como un gasto del ejercicio en el epígrafe "Otros gastos de explotación". La imputación del ingresos 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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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. En este sentido, con el objeto de adecuar los porcentajes de amortización del inmovilizado material de determinadas sociedades del Grupo (División Aislantes) a sus vidas útiles actuales de acuerdo con unas condiciones de uso más actualizadas y adaptadas a la nueva estructura del Grupo una vez finalizado el proceso de reorganización global de la División, durante el ejercicio 2006 se ha procedido a reestimar los porcentajes de amortización de "Construcciones", "Instalaciones técnicas" y "Maquinaria" de las mencionadas sociedades. El cambio en la estimación se ha realizado, de acuerdo a lo establecido por la normativa, de forma prospectiva. El efecto que ha tenido dicho cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta, ha sido un descenso del gasto por amortización del inmovilizado material de 11.960 miles de euros, aproximadamente.

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 2006 y 2005 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 los ejercicios 2006 y 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.

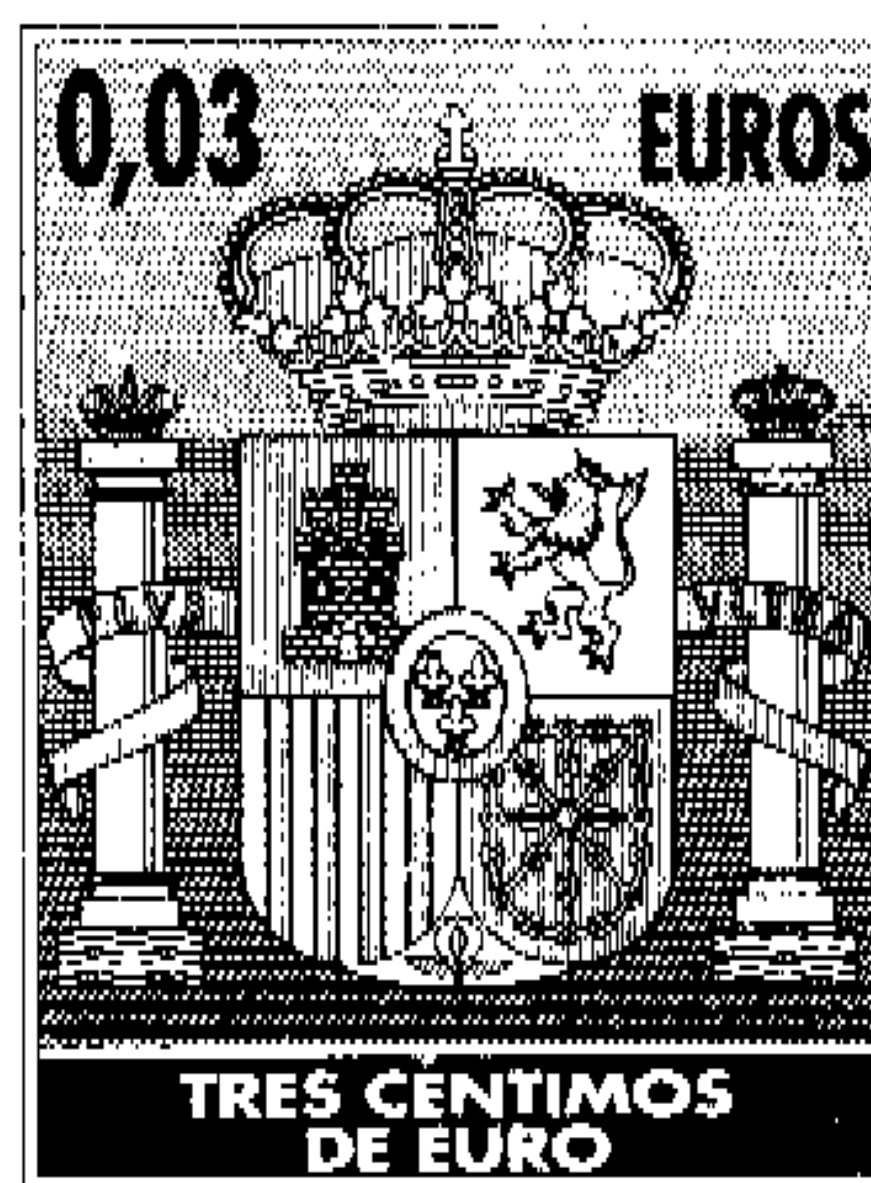
Los valores de uso se han calculado, para cada unidad generadora de efectivo, como el valor actual de los flujos de efectivo resultantes de las proyecciones financieras descontados a tasas que tienen en cuenta los riesgos específicos de los activos, el coste medio de los pasivos y la estructura financiera objetivo del Grupo. Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se han producido cambios significativos en el entorno y estructura de los negocios ni en sus expectativas futuras, por lo que se han utilizado las mismas tasas de actualización, que oscilan entre el 7 y el 8% para los países de Europa Occidental y el 10 y el 15% para los países de Europa Oriental.

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 2006 y 2005.

El fondo de comercio está asignado a las diferentes unidades generadoras de efectivo de la División Aislantes. (Nota 18).

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 2006 y 2005 es el siguiente:



010683671

CLASE 8.ª

Intangible

	Miles de euros			
	31 diciembre 2006		31 diciembre 2005	
	Coste	Amortización	Coste	Amortización
Gastos de desarrollo	3.044	3.038	3.063	2.949
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	7.785	4.110	9.326	4.545
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	35.160	21.174	29.517	17.944
TOTAL	45.989	28.322	41.906	25.438

El movimiento registrado en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente

	Miles de euros	
	2006	2005
SALDO INICIAL	16.468	11.785
Cambio de perímetro	-	(174)
Adiciones	7.453	9.149
Ventas	(639)	(616)
Amortización	(4.964)	(4.295)
Diferencia de conversión	(21)	(5)
Otros	(630)	354
SALDO FINAL	17.667	16.468

Dentro de las adiciones se registran los derechos de emisión de CO₂ recibidos, por importes de 4.195 y 2.122 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen costes internos incorporados a los activos intangibles.

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

El importe de los activos intangibles en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006 no es significativo. De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Grupo, no se ha producido en los elementos del inmovilizado inmaterial ningún deterioro que reduzca su valor recuperable por debajo del valor neto registrado a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

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 2006 y 2005 asciende a 707 y 1.057 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros					
	31 diciembre 2006			31 diciembre 2005		
	Coste	Amortización	Neto	Coste	Amortización	Neto
Terrenos y construcciones	213.849	63.848	150.001	200.476	58.614	141.862
Instalaciones técnicas y maquinaria	589.586	330.445	259.141	613.613	330.489	283.124
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	51.188	37.189	13.999	54.102	36.124	17.978
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	28.106	-	28.106	38.740	-	38.740
Otro inmovilizado material	26.300	19.006	7.294	19.963	16.785	3.178
	909.029	450.488	458.541	926.894	442.012	484.882
Provisión por deterioro			(12.905)			(51.831)
Neto			445.636			433.051

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

	Miles de euros	
	2006	2005
SALDO INICIAL	433.051	584.188
Cambio de perímetro	-	(166.101)
Adiciones	61.274	90.640
Ventas	(27.866)	(16.318)
Aplicación provisión por deterioro	25.864	19.750
	(2.002)	3.432
Bajas de activos	(19.650)	-
Aplicación de la provisión por deterioro	19.650	-
	-	-
Amortización	(37.600)	(58.945)
Reasignación de la valoración de activos de Cubiertas	-	(25.890)
Dotación a la provisión por deterioro	(5.189)	-
Reversión de la provisión por deterioro	961	4.085
Diferencia de conversión	(1.636)	7.255
Traspaso a inmovilizado mantenido para la venta (Nota 8)	(3.810)	(9.042)
Otros	587	3.429
SALDO FINAL	445.636	433.051

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. Adicionalmente, en el ejercicio 2006, se incluye la construcción de nuevas plantas de fabricación de la División de Yesos.

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

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 196.852 y 101.500 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 4.773 y 5.407 miles de euros, respectivamente.

No existen restricciones a la titularidad de los elementos del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2006.

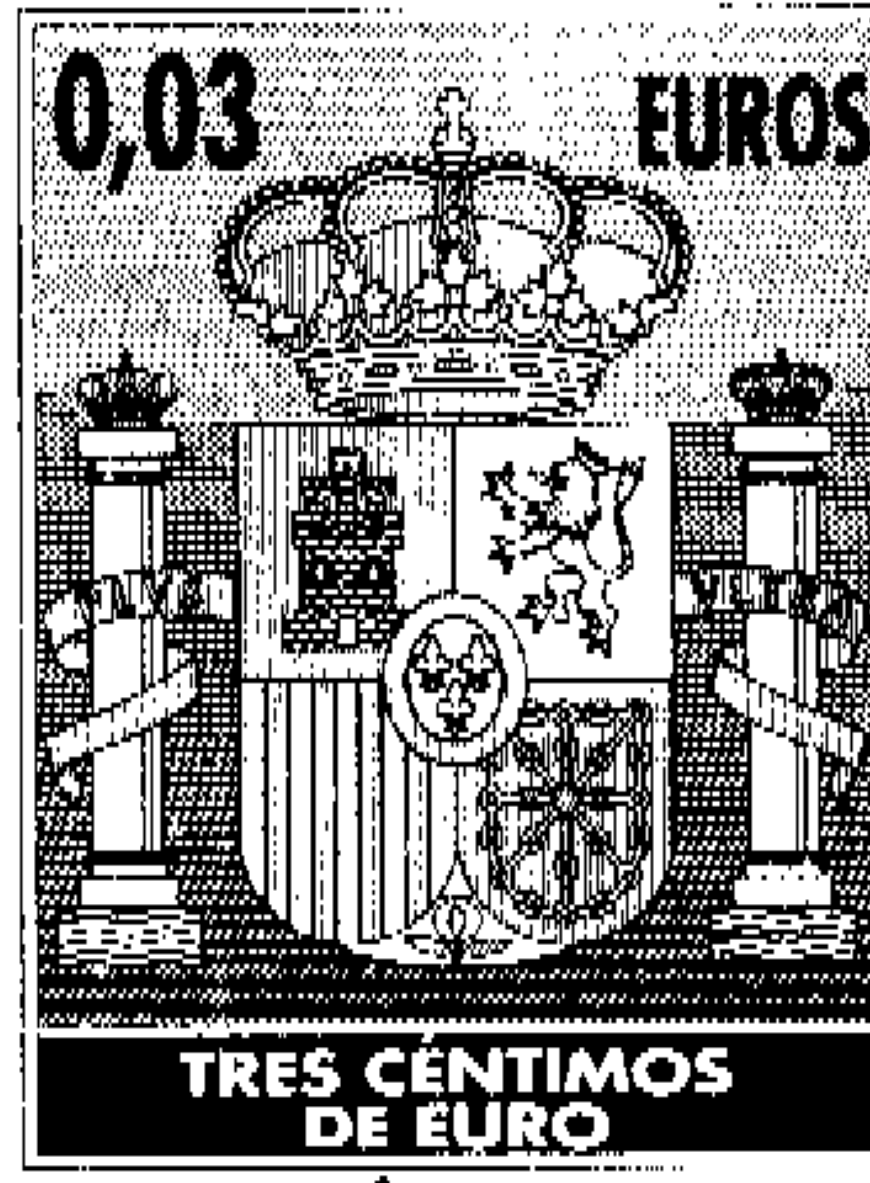
Los elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español corresponden en su totalidad a los afectos a la actividad de las sociedades filiales extranjeras consolidadas. El valor en libros de dichos bienes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 235.674 y 227.537 miles de euros, respectivamente.

No existían a 31 de diciembre de 2006 compromisos contractuales importantes para la adquisición de inmovilizado material.

Pérdidas por deterioro

En determinadas unidades generadoras de efectivo se produjo en ejercicios anteriores un deterioro de mercado motivado principalmente por un exceso de capacidad, que tuvo una influencia significativa en las expectativas de generación de beneficios de dichas unidades., y se plasmó en una reorganización de la capacidad productiva de las correspondientes unidades generadoras de efectivo, que se encuentra en proceso de finalización.

El Grupo evaluó el impacto de esta situación, 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.



010683672

CLASE 8.^a

157011000

Adicionalmente, el Grupo registró el impacto negativo sobre la situación patrimonial a 31 de diciembre de 2005 y 2004 de la pérdida de valor de determinadas unidades generadoras de efectivo enajenadas en 2006 y 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 la provisión por deterioro en los ejercicios 2006 y 2005 han sido:

Miles de euros

	Aislantes Europa Occidental	Aislantes Hungría	Tejas - Hormigón	Tejas - Brasil	Tejas - Termoarcilla	Cubiertas	Química	Varios	TOTAL
Saldo a 31 diciembre 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 diciembre 2005	22.657	-	3.310	-	-	25.864	-	-	51.831
Aplicaciones por ventas	-	-	-	-	-	(25.864)	-	-	(25.864)
Cierre de instalaciones y saneamiento de activos	(16.340)	-	(3.310)	-	-	-	-	-	(19.650)
Traspaso	-	-	-	-	-	-	-	2.360	2.360
Dotación	-	4.461	-	-	-	-	-	728	5.189
Reversión	-	-	-	-	-	-	-	(961)	(961)
Saldo a 31 diciembre 2006	6.317	4.461	-	-	-	-	-	2.127	12.905

La dotaciones y reversiones han sido incluidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, dentro del epígrafe "Resultado neto por deterioro de activos".

En diciembre de 2005 el Grupo suscribió un acuerdo de venta sobre la actividad de Fibrocementos NT, S.A. que no incluía la venta del terreno sobre el que encontraba ubicada la actividad. El acuerdo ha sido efectivo en 2006 (Nota 17.5).

Como consecuencia de la firma del acuerdo se reasignó en 2005 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. En 2006 se ha hecho efectiva la venta de la actividad de Fibrocementos NT, S.A., materializándose el deterioro registrado a tal efecto.

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

El resto de aplicaciones por ventas o cierre de instalaciones corresponden a la materialización de las provisiones por saneamiento dotadas en 2005 para ajustar la capacidad del Grupo a la demanda del mercado.

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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
SALDO INICIAL	57.014	7.854
Traspaso de inmovilizado material	3.810	9.042
Ventas (Nota 17.5)	(50.430)	(3.042)
Reasignación del valor del terreno de Fibrocementos NT, S.A. (Nota 7) y otros	-	43.160
SALDO FINAL	10.394	57.014

La venta más relevante del ejercicio corresponde a los terrenos sobre los que se desarrollaba la actividad de Fibrocementos NT, S.A. El precio de venta de este terreno ha ascendido a 82 millones de euros, generando una plusvalía en relación con el valor contable registrado, de 25.918 miles de euros (Nota 17.5). Esta plusvalía se presenta neta de gastos inherentes de la operación, incluidos los costes derivados del compromiso adquirido por el alquiler del terreno durante tres años (hasta 2008) para su uso por parte del comprador de la actividad productiva de la sociedad (Nota 7). Del importe total del precio de venta, 67.337 miles de euros quedan aplazados en tres plazos representados por pagarés con último vencimiento en 2009. Estos pagarés han sido vendidos sin recurso a entidades financieras durante el ejercicio 2006 y han sido dados de baja en el balance al traspasarse en la venta todos los riesgos asociados a los créditos vendidos.

9. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Existencias comerciales	6.651	9.114
Materias primas y otros aprovisionamientos	33.233	33.652
Productos terminados y en curso	49.402	50.103
TOTAL	89.286	92.869

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

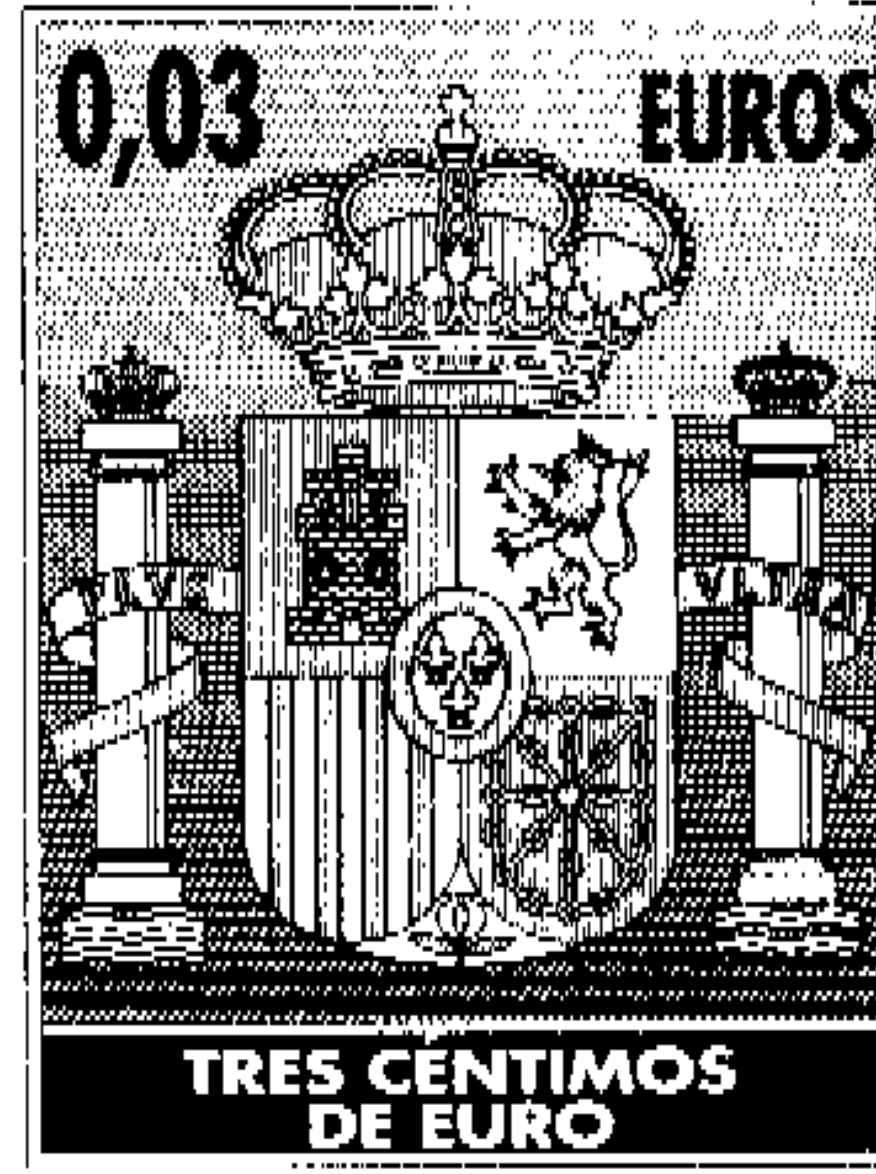
A 31 de diciembre de 2006 y 2005 diversas sociedades consolidadas tienen suscrito con la entidad "GC Compass Spain 1, Fondo de Titulización de Activos", gestionado por Gesticaixa y autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un contrato de cesión de derechos de crédito. El Grupo tiene 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 2006 y 2005 ascendieron a 566 y 703 millones de euros, respectivamente, de los que 47 y 130 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 2006 y 2005, por importes respectivos de 39.965 y 110.024 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 74 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 7.799 y 2.229 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente. La provisión se ha determinado en base a la experiencia histórica y al análisis individualizado de las cuentas a cobrar más significativas.



CLASE 8.^a
A 010107407



010683673

11. Patrimonio neto

11.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2006 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 2006 y 2005 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, acordó la compensación a 31 de diciembre de 2005 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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31 de diciembre	
	2006	2005
Reserva legal	28.440	28.020
Reserva por ajuste del capital a euros	185	185
Reservas de libre disposición	9.413	-
TOTAL	38.038	28.205

Reserva legal

A 31 de diciembre de 2006 Uralita, S.A. tiene dotado el máximo de la reserva legal, de acuerdo con lo previsto en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (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.

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:

Miles de euros

	31 diciembre 2006		31 diciembre 2005	
	Reservas	Diferencia de conversión	Reservas	Diferencia de conversión
Yesos Ibéricos, S.A.	47.438		35.401	-
OAD Ursa Chudovo	22.501	(1.184)	15.694	(1.361)
Ursa Salgotarjan, Rt.	14.350	1.054	4.967	719
Fibrocementos NT, S.A.	12.818		6.373	-
OOO Ursa Serpuchow	9.111	(1.149)	5.317	(618)
URSA Dämmssysteme Austria GMBH	4.226	(3.308)	3.454	(3.081)
Ursa CZ s.r.o.	1.358	210	1.230	194
Uralita Holding BV	1.159	(27)	(9)	(44)
Uralita Tejados, S.A.	(1.679)		(837)	
Ursa Benelux BVBA	(1.757)		(1.336)	-
Electroquímica Andaluza, S.A.	(5.645)		(4.748)	-
Ursa Eurasia LLC	(6.113)	(170)	(822)	(259)
Uralita Iberia, S.L.	(19.563)		(15.871)	-
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(21.226)		(7.123)	-
Ursa Internacional GMBH	(24.140)		(12.228)	-
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	(53.997)		(53.940)	-
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	(55.044)		(44.538)	-
Otras, por importes positivos o negativos inferiores a un millón de euros	249	32	451	7
Ajustes de consolidación correspondientes a la Matriz	192.949		182.804	-
TOTAL	116.995	(4.542)	114.239	(4.443)

Del total de las Reservas de filiales al 31 de diciembre de 2006, un importe de 38.180 miles de euros tiene la naturaleza de reservas restringidas, antes de considerar los ajustes de consolidación. De este importe, 5.396 miles de euros corresponden a la reserva de revalorización derivada del R.D. Ley 7/1996. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dicha reserva (o haya transcurrido el plazo de tres años para su comprobación) podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

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).

Ajustes por valoración

Cobertura de los flujos de efectivo.

Este apartado, incluido dentro del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 13), cuyo movimiento ha sido el siguiente:

Miles de euros

Saldo a 1 de enero de 2005	-
Variaciones en el valor razonable	(1.533)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	(1.533)
Variaciones en el valor razonable	(1.456)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	(2.989)



010683674

CLASE 8.^a
 ESTADOS UNIDOS

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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Uralita, S.A.	(29.110)	30.423
Yesos Ibéricos, S.A.	27.524	23.745
Fibrocementos NT, S.A.	15.582	6.445
Ursa Salgotarjan, Rt.	8.082	9.386
OOO Ursa Serpuchow	7.410	3.794
Ursa Eurasia LLC	4.846	(5.703)
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	4.844	(10.506)
Uralita Tejdos, S.A.	4.723	-
OAD Ursa Chudowo	4.573	6.652
Ursa Dämmssysteme Austris GmbH	4.377	340
Ursa Benelux BVBA	3.282	(421)
Ursa France S.A.	1.014	-
Uralita BV	777	1.163
Uralita Iberia, S.L.	(924)	(3.691)
Ursa Italia S.R.L.	(2.075)	-
Ursa Insulation, S.A.	(2.555)	-
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(2.570)	(14.103)
Ursa Internacional GMBH	(3.087)	(11.912)
Otras, positivas o negativas por importes inferiores a un millón de euros	581	(428)
TOTAL	47.294	35.184

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 2006 y 2005 y el movimiento en los años 2006 y 2005, aparece a continuación:

	Miles de euros					
	Yesos Ibéricos, S.A.	Uralita Tejados, S.A.	OAD Ursa Chudovo	Aiscondel, S.A.	Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	TOTAL
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
Dividendos del ejercicio 2005	(8.033)	(913)	-	-	-	(8.946)
Conversión de estados financieros en moneda extranjera	-	-	9	-	-	9
Cambios de perímetro y participación	-	-	(162)	-	-	(162)
Resultado del ejercicio 2006	18.871	4.188	237	-	-	23.296
Saldo a 31 de diciembre de 2006	63.928	45.475	2.408	-	-	111.811

12. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el movimiento de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Impuestos	Prestaciones por retiro	Otros riesgos	TOTAL
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
Dotación	2.132	2.466	19.265	23.863
Aplicaciones	-	(223)	(6.130)	(6.353)
Reversión a resultados	-	-	(2.731)	(2.731)
Diferencia de conversión	-	-	2	2
Reclasificaciones y otros	-	(3.378)	-	(3.378)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.464	2.131	21.415	27.010

– 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. La dotación del ejercicio 2006 obedece a reestimaciones actualizadas del importe de dichos compromisos. El mencionado epígrafe incluye también unos importes de 4.452 y 1.166 miles de euros por los derechos de emisión de CO₂ consumidos en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, 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).

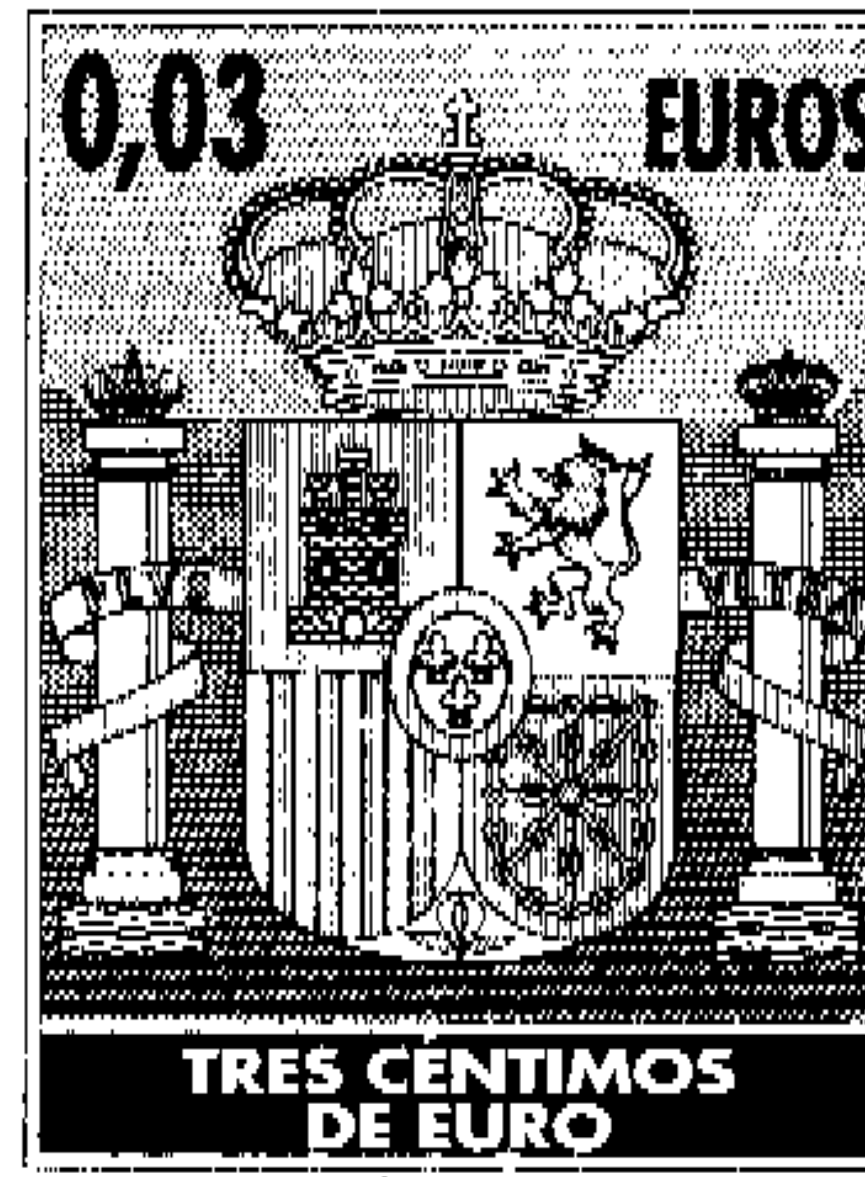
13. Deuda financiera

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros					
	31 diciembre 2006			31 diciembre 2005		
	LÍMITE	DISPUESTO		LÍMITE	DISPUESTO	
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	-	20	19
Otros préstamos y pólizas de crédito	55.977	-	480	75.912	229	22.721
Efectos descontados no vencidos	-	-	728	-	-	-
Menos: Costes de emisión	-	(405)	-	-	(944)	-
TOTAL		123.079	1.228		122.789	22.740

La colocación privada de bonos (“private placement”) tuvo lugar en noviembre 2004 entre inversores institucionales del mercado en Estados Unidos y se instrumentó en dos tramos, el primero a 7 años por valor de 129 millones de dólares, y un segundo a 10 años por valor de 23 millones de dólares (a un tipo de interés fijo).

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.



010683675

CLASE 8.^a

1111111111

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 será cancelado en el año 2007.

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

Los préstamos y créditos más importantes están concedidos en euros.

Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tipo de cambio y tipo de interés asociados a la Colocación privada de bonos de 2004 descrita anteriormente. El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	TIPO	Nocional contratado	Vencimiento final (*)
Cross Currency Swap	Venta dólares / Compra euros Compra tipo interés variable (euro) Venta tipo interés fijo (dólar)	152.000 miles de dólares	2011 / 2014
Interest Rate Swap	Venta tipo interés variable (euro) Compra tipo interés fijo protegido (euro)	123.484 miles de euros	2011 / 2014

(*) Vencimientos parciales y periodos de liquidación de intereses coincidentes con los de la deuda cubierta.

Estos instrumentos han sido adquiridos siguiendo las políticas establecidas por el Grupo para la contratación de derivados financieros y designados como instrumentos de cobertura, contabilizándose en las cuentas anuales adjuntas de la forma siguiente:

- El Cross Currency Swap proporciona una cobertura de valor razonable del pasivo registrado por la "Colocación de bonos 2004" por lo que éste se valora al tipo de cambio asegurado (1 euro / 1,121 dólares).
- El Interest Rate Swap proporciona una cobertura de flujos de caja futuros derivada del coste financiero de la "Colocación de bonos 2004". Su valoración a mercado al 31 de diciembre de 2006 se registra como "Instrumentos financieros de cobertura" entre los pasivos no corrientes del balance de situación adjunto, el cual ha sido registrado con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio Neto del Grupo (neto de su correspondiente impacto fiscal), (Nota 11.4).

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 81 días, aproximadamente.

15. Ingresos diferidos

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el movimiento habido en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente

Miles de euros

	Subvenciones de capital	Otros ingresos diferidos	TOTAL
Saldo a 31 de 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
Adiciones	880	3.569	4.449
Imputación a resultados	(1.156)	(4.819)	(5.975)
Reclasificaciones y otros	8	966	974
Saldo a 31 diciembre 2006	7.090	3.846	10.936

La rúbrica "Otros ingresos diferidos" incluye como partida más importante del ejercicio 2006 los derechos de emisión de CO₂ recibidos gratuitamente por las sociedades del Grupo y registrados como se explica en la Nota 4.20.

La imputación a resultados del ejercicio 2006 está motivada en su mayor parte por la materialización del beneficio fiscal por aplicación del factor de agotamiento de canteras en la sociedad Yesos Ibéricos, S.A.

16. Avales

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades consolidadas tenían recibidos avales de entidades bancarias por importe de 66.309 miles de euros. De este importe, 5.885 miles de euros se derivan de que Uralita, S.A. es cabecera del grupo consolidado fiscal; 15.579 miles de euros corresponden a procedimientos abiertos contra Uralita, S.A. y sus filiales para los que, en su caso, se han dotado las provisiones necesarias y el importe restante se deriva de la actividad de las sociedades consolidadas.

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

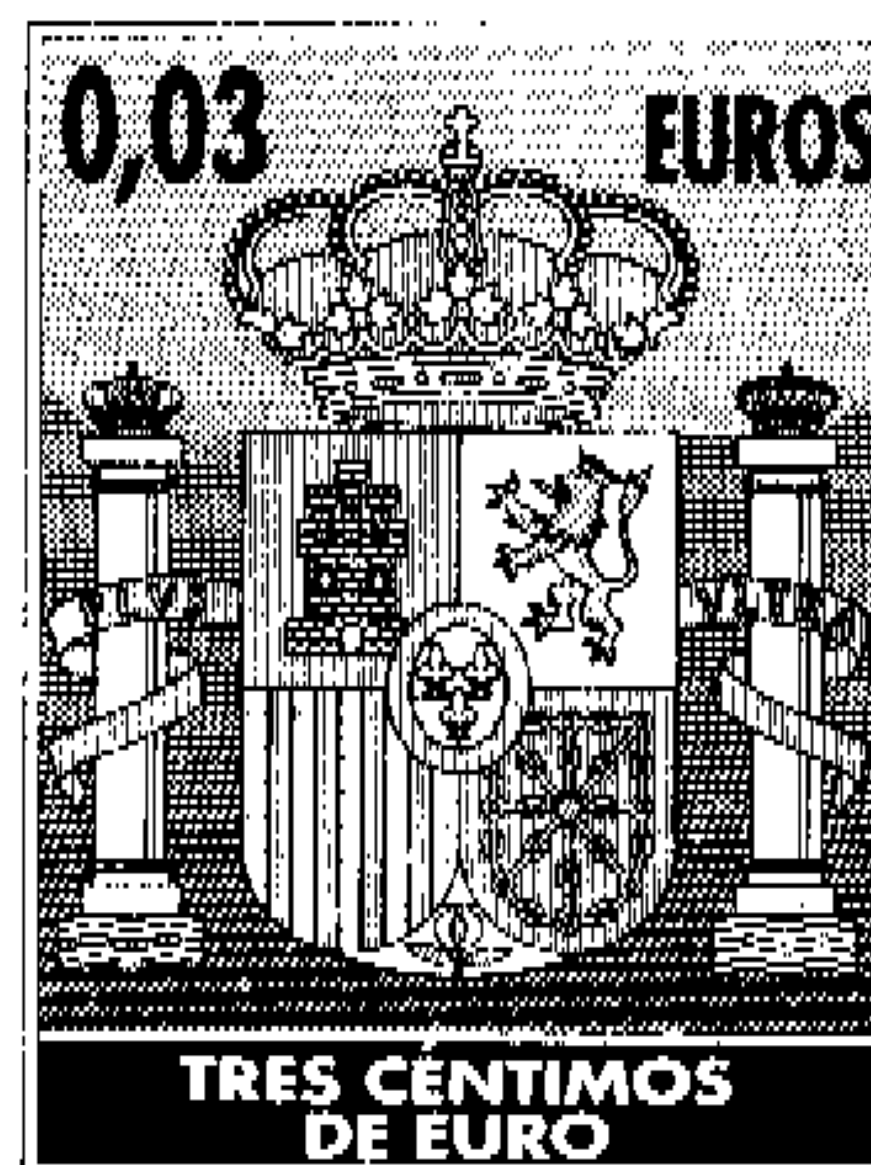
El desglose para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ventas de bienes y servicios	1.011.229	1.105.692
Descuentos financieros sobre ventas	(6.517)	(1.498)
Otras ventas	491	416
TOTAL	1.005.203	1.104.610

17.2. Otros ingresos de explotación

A continuación aparece el detalle para los ejercicios 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos accesorios	6.615	2.967
Subvenciones a la explotación	348	214
Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio (Nota 4.14)	1.156	1.669
Trabajos internos para el inmovilizado	200	1.333
Consumo de derechos de emisión de CO ₂ gratuitos	3.254	1.166
Otros	798	674
TOTAL	12.371	8.023



010683676

CLASE 8.^a

219 911 911

17.3. Gastos de explotación**Aprovisionamientos**

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Compras	368.702	432.438
Variación de existencias comerciales, de materias primas y otras	(3.624)	3.724
Trabajos realizados por otras empresas	5.396	10.671
TOTAL	370.474	446.833

Gastos de personal

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	117.378	151.469
Seguridad social	29.155	37.726
Costes de reestructuración	7.707	8.065
Otros gastos sociales	7.999	9.172
TOTAL	162.239	206.432

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

	2006	2005
Directivos	166	123
Titulados, técnicos y mandos	679	936
Comerciales	575	614
Administrativos	486	865
Operarios	2.017	2.679
TOTAL	3.923	5.217

Los importes de gastos de personal activados en 2006 y 2005 relacionados con proyectos de inmovilizado, no son significativos.

Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Transportes	91.966	100.223
Suministros	69.658	59.867
Reparaciones y conservación	29.574	35.598
Arrendamientos	17.903	20.640
Publicidad	16.539	16.510
Comunicaciones	6.769	6.525
Tributos	5.714	5.774
Primas de seguros	2.858	3.999
Dotación a provisiones sobre activos corrientes	8.036	3.894
Consumo de derechos de emisión de CO ₂ (Nota 4.14)	3.287	1.166
Gastos de I+D	707	1.057
Otros gastos	52.782	61.536
TOTAL	305.793	316.789

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 2006 a 24.164 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 711 y 685 miles de euros, en los ejercicios 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 a 400 y 404 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 2006 ascendieron a 51 miles de euros y los honorarios por otros servicios profesionales prestados por otros auditores en dicho año, ascendieron a 64 miles de euros.

17.4. Gastos financieros

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses de préstamos y emisiones de obligaciones	9.287	7.189
Intereses de arrendamientos financieros	239	378
Otros gastos financieros	1.386	5.942
TOTAL	10.912	13.509

La rúbrica "Otros gastos financieros" en el ejercicio 2006 incluye como partida más importante la imputación a resultados de los costes de emisión de obligaciones y préstamos bancarios, por un importe de 542 miles de euros, de los que 330 miles de euros corresponden a la cancelación del préstamo sindicado que se detalla en la Nota 13.

17.5. Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Venta de inmovilizado material y activos intangibles	27.203	21.336
Venta de participaciones en sociedades consolidadas	-	(16.594)
Venta otros activos financieros	(11)	(167)
Depreciación de la cartera de valores no consolidada	-	(14)
TOTAL	27.192	4.561

Las ventas de inmovilizado material y activos intangibles se han realizado a entidades independientes del Grupo. El importe global de las transacciones de 2006 se aproxima a 92 millones miles de euros, cobrados en su totalidad a 31 de diciembre de 2006. La transacción más importante corresponde a la venta del terreno sobre el que se encontraba ubicada la actividad de Fibrocementos NT, S.A. (Nota 7).

17.6. Otras ganancias o pérdidas

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Pagos y dotaciones por litigios y otros riesgos	(19.584)	(5.482)
Reversión de provisiones (Nota 12)	2.471	-
Otros	(1.673)	(198)
TOTAL	(18.786)	(5.680)



CLASE 8.^a

155 000000-01



010683677

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 2006; 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 2006 el Grupo centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Aislantes
- Sistemas de Tuberías
- Tejas
- Yesos

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

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".

Las transacciones efectuadas en 2005 por la División Química, vendida en dicho año 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 compone las diferentes Divisiones, en forma similar a la información utilizada para preparar los estados financieros consolidados adjuntos.

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

A continuación se presenta la información por segmentos de actividades.

Miles de euros

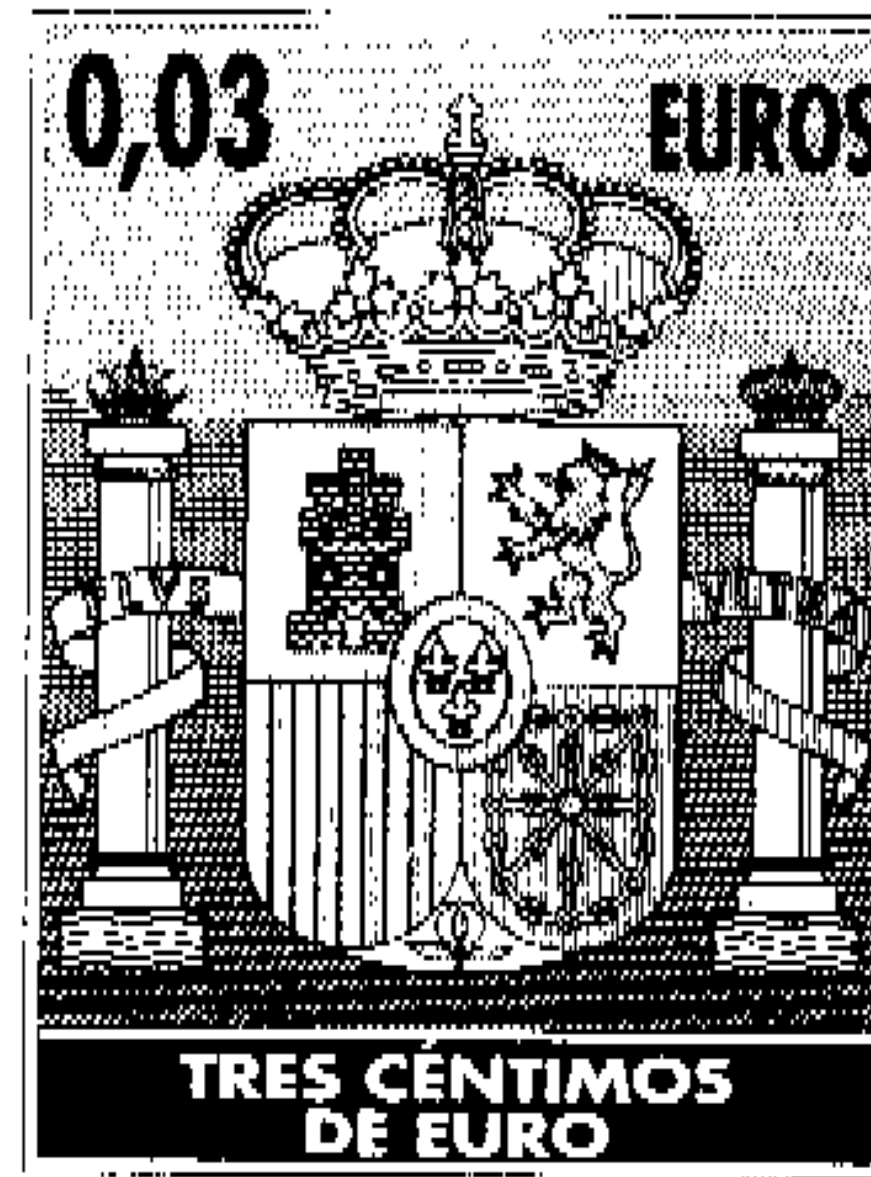
	AISLANTES		SISTEMAS DE TUBERÍAS		TEJAS		YESOS		UNIDAD CORPORATIVA		TOTAL GRUPO	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005 (a)	2006	2005
Ventas externas	495.725	439.510	168.441	161.544	102.916	169.922	234.379	198.868	3.742	134.766	1.005.203	1.104.610
Ventas entre segmentos	199	494	148	2.194		12.659	768		(347)	(16.115)		
VENTAS NETAS	495.924	440.004	168.589	163.738	102.916	182.581	234.379	199.636	3.395	118.651	1.005.203	1.104.610
Amortizaciones	24.977	34.602	4.822	4.962	5.171	10.063	5.254	4.873	2.340	8.740	42.564	63.240
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	59.931	20.809	5.867	(1.365)	11.154	11.742	63.460	53.645	(11.358)	(3.951)	129.054	80.880
RESULTADO ORDINARIO	53.844	16.808	3.531	(2.933)	11.531	10.870	65.134	55.617	(14.865)	(7.445)	119.175	72.917
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	44.751	16.444	(686)	(4.155)	12.993	47.609	64.578	59.259	47	(43.274)	121.683	75.883
RESULTADO DEL EJERCICIO	32.571	9.471	(759)	(7.613)	8.911	24.659	46.378	40.410	(16.511)	(13.351)	70.590	53.576
Atribuible a:												
Sociedad dominante	32.334	9.094	(759)	(7.556)	4.723	23.486	27.507	23.969	(16.511)	(13.809)	47.294	35.184
Intereses minoritarios	237	377		(57)	4.188	1.173	18.871	16.441		458	23.296	18.392
Fondo de comercio	43.894	43.894									43.894	43.894
Inmovilizado material	245.263	237.513	43.587	45.526	60.519	91.872	90.953	86.089	5.314	(27.949)	445.636	433.051
Activos intangibles	14.308	14.683	83	137	3.334	604	1.574	772	(1.632)	272	17.667	16.468
Otros activos no corrientes	32.294	28.547	475	406	5.783	(1.046)	786	406	87.690	169.509	127.028	197.822
Activos corrientes	131.713	118.741	68.185	37.865	37.122	42.626	63.334	21.149	39.775	113.712	340.129	334.093
ACTIVOS	467.472	443.378	112.330	83.934	106.758	134.056	156.647	108.416	131.147	255.544	974.354	1.025.328
Financiación del / (a) Grupo	(16.766)	115.183	5.516	13.888	(20.478)	(56.664)	(58.223)	(81.389)	89.951	8.982		
Pasivos no corrientes	16.576	14.757	5.549	2.537	7.096	8.875	3.461	4.161	143.016	146.086	175.698	176.416
Pasivos corrientes	91.057	97.066	53.531	47.198	23.387	42.586	54.299	55.169	65.068	134.376	287.342	376.395
PASIVOS	90.867	227.006	64.596	63.623	10.005	(5.203)	(463)	(22.059)	298.035	289.444	463.040	552.811
TOTAL ACTIVOS NETOS	376.605	216.372	47.734	20.311	96.753	139.259	157.110	130.475	(166.888)	(33.900)	511.314	472.517

(a) Incluye las transacciones de la División Química hasta la fecha de venta

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



CLASE 8.^a



010683678

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
España	482.236	563.055	81.991	101.464	573.997	587.897
Resto países Unión Europea	392.603	406.689	16.220	(36.554)	303.552	345.738
Resto países	130.364	134.866	23.472	10.973	96.805	91.693
TOTAL	1.005.203	1.104.610	121.683	75.883	974.354	1.025.328

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 2006, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2002 a 2006 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 2006, algunas sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal Consolidado tenían incoadas Actas de Inspección en disconformidad, con respecto a las cuales se han presentado los oportunos recursos. Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo por este concepto, 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 2006.

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 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Impuesto sobre sociedades Grupo fiscal consolidado español	-	(1.810)
Impuesto sobre sociedades resto entidades españolas	23.477	24.642
Impuesto sobre beneficios en el extranjero	10.100	8.187
Impuestos diferidos, neto	3.674	(8.712)
TOTAL	37.251	22.307

El impuesto sobre sociedades español se ha calculado 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.

Adicionalmente la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 incluye un gasto de 13.842 miles de euros en concepto de ajustes del impuesto sobre beneficios, de los que 13.045 miles de euros corresponden a la reducción a su valor estimado de realización de los activos por impuestos diferidos del Grupo Fiscal español, tal como se explica en la Nota 4.16.

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 2006 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.

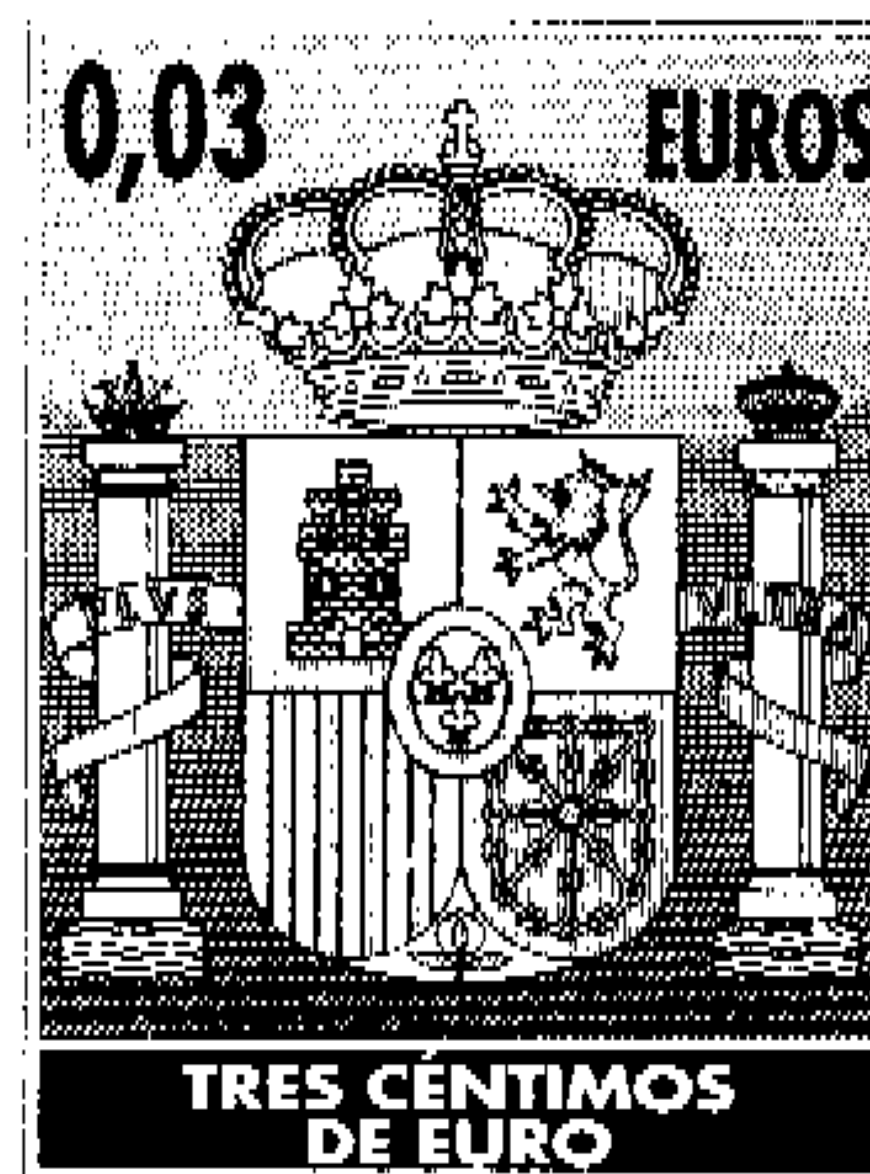
A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y las variaciones habidas durante los ejercicios terminados en dichas fechas

	ACTIVOS				PASIVOS	
	Bases imponibles negativas y deducciones		Diferencias temporales		TOTAL	Impuesto diferido
	Grupo fiscal consolidado	Otras sociedades	Impacto fiscal conversión a NIIF	Otros		
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
Disminuciones	(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
Aumentos	-	886	-	12.974	13.860	-
Disminuciones	-	(1.704)	(9.383)	-	(11.087)	(13.181)
Compensación Bases Imponibles Negativas Grupo Fiscal español. Cambio de tipo impositivo (Nota 4.16)	(14.038)	-	-	-	(14.038)	-
Otros ajustes de años anteriores	(12.161)	-	-	(884)	(13.045)	-
Otros ajustes de años anteriores	-	(772)	(337)	-	(1.109)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	72.843	24.195	4.438	12.090	113.566	-

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.



010683679

CLASE 8.^a

De acuerdo con ello:

	2006	2005
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros)	47.294	35.184
Numero medio de acciones en circulación (miles)	197.500	197.500
Beneficio básico por acción (euros)	0,24	0,18

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 2006 y 2005 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 prestados avales a las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2006 por un importe de 2.964 miles de euros.

22. Retribuciones y otra información

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2006 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. han sido de 1.441 miles de euros (1.034 miles de euros en 2005) en concepto de retribuciones fija (1.243 miles de euros) y variable (198 miles de euros) y 684 miles de euros (648 miles de euros en 2005) en concepto de atenciones estatutarias, según el siguiente detalle:

AÑO 2006	Miles de euros			
	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 Landiribar	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
D. Jorge Alarcón Alejandro	36	-	-	36
TOTAL	612	36	36	684

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

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 973 miles de euros (4 personas) en 2006 y 1.044 miles de euros (5 personas) en 2005.

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.

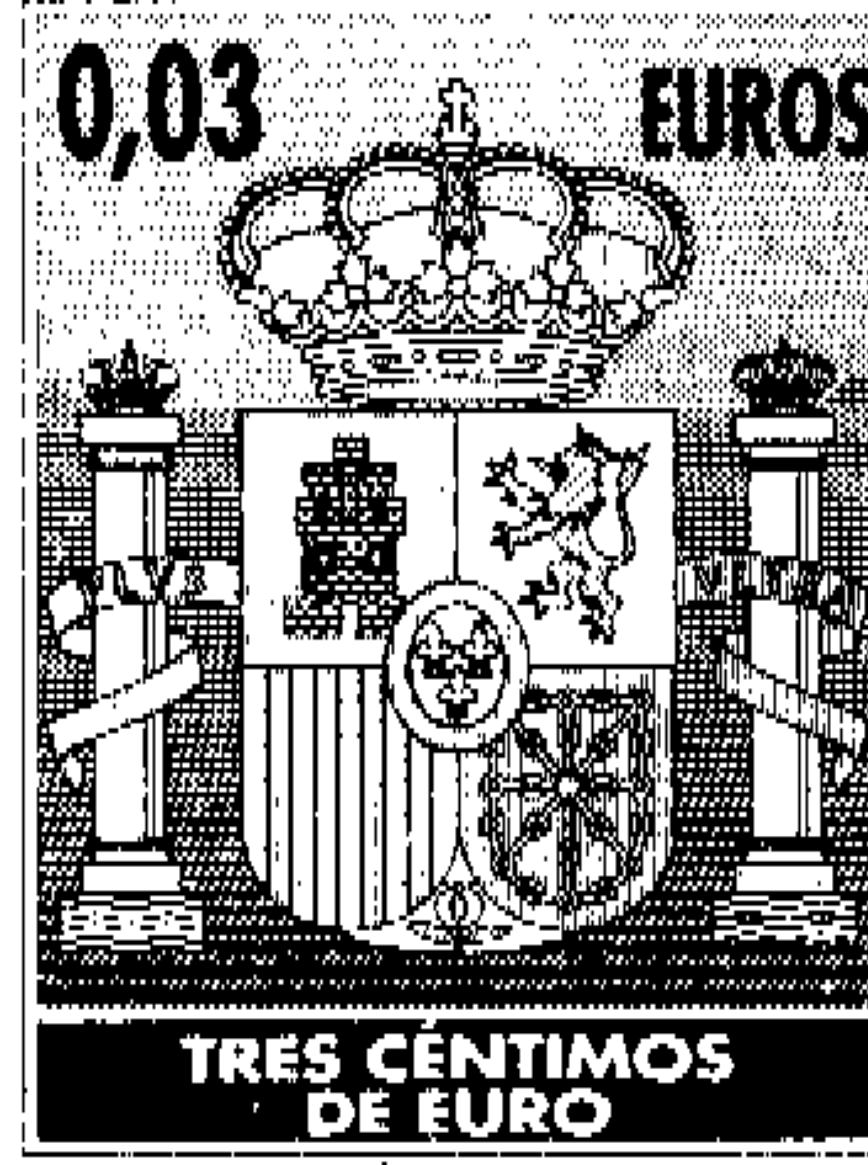
A continuación aparece el detalle de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. que ostentan la condición de administraciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye la actividad principal de la Sociedad

- 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.



CLASE 8.^a
ELECTRÓNICO



010683681

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 2006 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 2006 de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente ascienden a 8.821 miles de euros.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2006 cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, ascienden a 1.538 miles de euros de naturaleza ordinaria y 28 miles de euros de naturaleza extraordinaria. Corresponden básicamente a retribuciones al personal dedicado a actividades medioambientales, recogida y tratamiento de residuos, auditorías y certificaciones medioambientales.

Las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2006 para actuaciones medioambientales ascienden a 35 miles de euros, dotados en el ejercicio 2006.

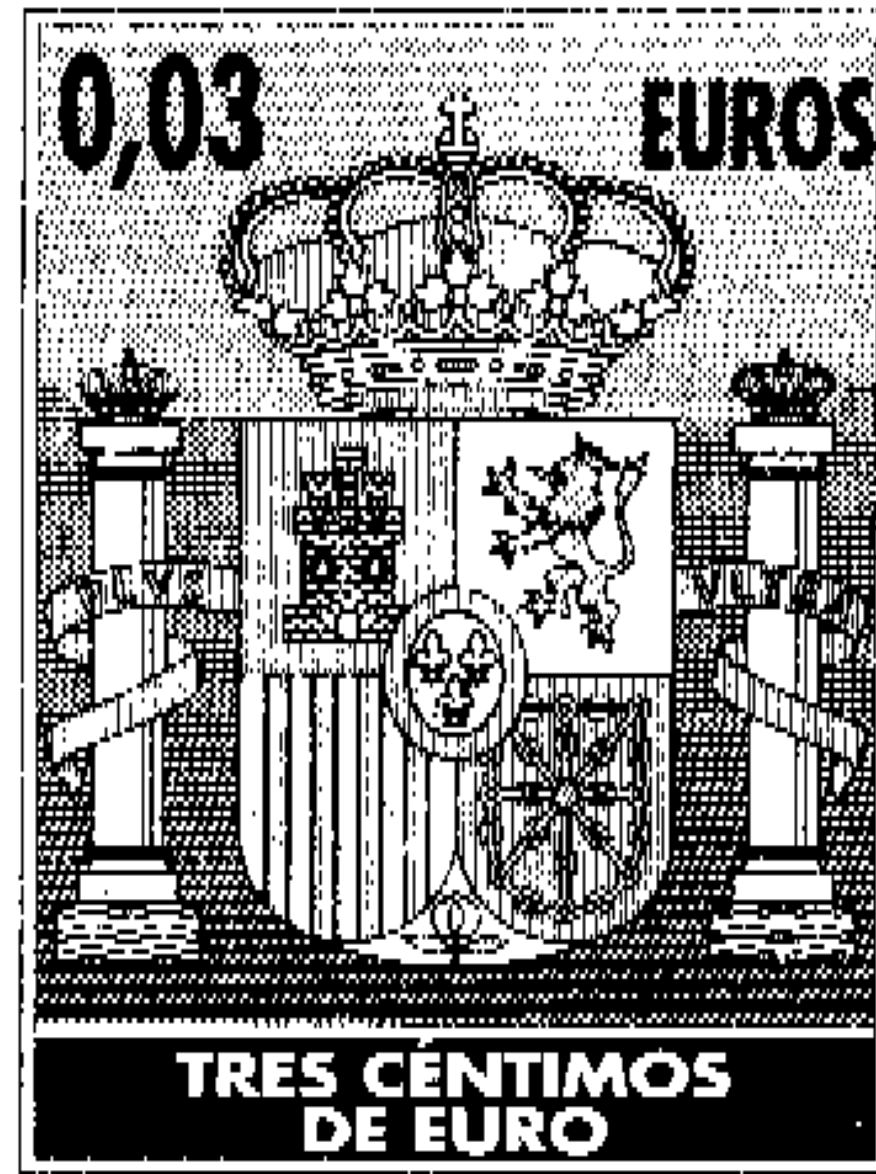
El seguimiento de las contingencias medioambientales se efectúa principalmente por personal propio especializado, quedando encomendado a terceros la realización de auditorías medioambientales y la gestión y retirada de residuos. De las evaluaciones efectuadas no se han puesto de manifiesto eventuales 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 2006 han ascendido a 64 miles de euros.

ANEXO 1 - SOCIEDADES DEPENDIENTES - EJERCICIO 2006

Miles de
euros

Sociedades por sectores de actividad	Domicilio	Participación directa	Domínio del Grupo	Valor en libros	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado ejercicio	Plusvalía tácita
<u> AISLANTES </u>									
Ursa Insulation, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	0	4.704	7.205	(2.501)	(2.561)	
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	54.776	86.182	37.640	48.542	19.624	6.237
Ursa Italia S.R.L.	Italia	100,00%	100,00%	7.507	24.643	16.567	8.076	(2.209)	
Ursa France, S.A.S.	Francia	100,00%	100,00%	47.135	72.433	25.298	47.135	(10.981)	
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	100,00%	100,00%	15	4.629	3.996	633	134	
Ursa International GmbH	Alemania	100,00%	100,00%	32.319	141.873	62.943	78.930	(1.168)	4.183
Ursa Eslovenija, d.o.o.	Eslovenia	100,00%	100,00%	29.000	39.501	6.363	33.138	6.786	
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o.	Bosnia	100,00%	100,00%	13	33	16	17	1	
Ursa Beograd d.o.o.	Yugoslavia	100,00%	100,00%	15	67	55	12	6	
Ursa Zagreb d.o.o.	Croacia	100,00%	100,00%	140	1.750	1.644	106	(105)	
Ursa Dämmssysteme Austria GmbH	Austria	100,00%	100,00%	46.249	57.495	12.123	45.372	5.100	10.756
Ursa CZ s.r.o	Chequia	100,00%	100,00%	541	1.515	974	541	390	
Ursa SK s.r.o	Eslovaquia	100,00%	100,00%	0	597	418	179	143	
Ursa Benelux BVBA	Belgica	100,00%	100,00%	12.759	33.469	25.626	7.843	4.959	4.915
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	100,00%	100,00%	61.950	123.377	58.605	64.772	2.457	
Ursa Salgótarjáni RT.	Hungria	100,00%	100,00%	19.229	44.415	19.481	24.934	14.315	9.845
TOO Ursa Kazakhstan	Kazakhstan	100,00%	95,37%	0	12	27	(15)	0	
OOO Ursa Serpuchov	Rusia	100,00%	99,77%	13.509	51.661	22.492	29.169	7.762	
OAo Ursa Chudowo	Rusia	95,37%	95,37%	35.495	39.972	(12.037)	52.009	5.118	23.767
Ursa Industry GMBH	Alemania	100,00%	100,00%	29	1	743	(742)	2.457	
Ursa Nordic AB	Suecia	100,00%	100,00%	11	104	66	38	20	
Ursa Enterprise	Ucrania	100,00%	100,00%	0	1.957	1.505	452	438	
Ursa Eurasia LLC	Rusia	100,00%	100,00%	0	28.411	29.748	(1.337)	4.846	
Ursa Polska Sp. z.o.o.	Polonia	100,00%	100,00%	7.944	24.729	9.918	14.811	5.796	
Ursa Romania SRL	Rumanía	100,00%	100,00%	3	1.825	886	939	405	
OÜ Pfeiderer Baltic	Estonia	100,00%	100,00%	2	54	26	28	52	
Ursa Swiss GmbH	Suiza	100,00%	100,00%	16	158	104	54	40	
<u> SISTEMAS DE TUBERIAS </u>									
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	47.734	114.545	66.811	47.734	(2.577)	
Epe France, S.A.R.L.	Francia	100,00%	100,00%	1.633	1.799	166	1.633	146	
<u> TEJAS </u>									
Uralita Iberia, S.L.	Madrid	100,00%	100,00%	573	4.295	3.722	573	(924)	
Uralita Tejados, S.A.	Madrid	53,00%	53,00%	51.278	128.612	31.859	96.753	11.186	
Lusoceram Empreendimentos Cerâmicos, S.A.	Portugal	99,97%	53,00%	7.417	30.954	24.060	6.894	484	
<u> YESOS </u>									
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	59,31%	59,31%	25.752	220.062	62.952	157.110	46.376	
Episa, S.L.	Portugal	100,00%	60,94%	2	264	120	144	31	
Algiss Explotaciones Mineras, S.L.	Madrid	100,00%	59,35%	11.000	11.025	37	10.988	(12)	
<u> OTRAS SOCIEDADES </u>									
Uralita Holding BV.	Holanda	100,00%	100,00%	1.324	131.493	128.687	2.806	778	
Uralita B.V.	Holanda	100,00%	100,00%	1.136	125.722	124.435	1.287	61	
Fibrocementos NT, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	60.573	97.902	36.674	61.228	50.894	
Rocmat, E.U.R.L.	Francia	100,00%	100,00%	-802	2.163	1.390	773	(642)	
Electroquímica Andaluza, S.A.	Madrid	75,49%	75,49%	0	0	5.705	(5.705)	(78)	
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	776	847	71	776	129	



010683686

CLASE 8.^a

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 29 de Marzo de 2.007. Dichas Cuentas Anuales corresponden al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.006, estando extendidas en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente del 010683662 a la 010683679, la 010683681 y la 010683686, incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

Presidente ~~A~~

Consejero

~~D. Javier Serratosa Luján~~

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

Consejero

Consejero

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

~~Atalaya Inversiones,SRL (representada por
D. José Manuel Sánchez Rojas)~~

Consejero

Consejero

~~D. Javier Echenique Landívar~~

~~D. José Manuel Serra Peris~~

Consejero

Consejero

~~D. Jesús Quintanal San Emeterio~~

~~D. José A. Carrascosa Ruiz~~

Consejero

Consejero

~~D. Javier Gonzalez Ochoa~~

~~D. José Ignacio Olleros Piñero~~

Consejero

Consejero- Secretario

~~D. Jorge Alarcón Alejandro~~

~~D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero~~



CLASE 8.^a



010683687

GRUPO URALITA CONSOLIDADO **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006**

1. Resultados

El Grupo Uralita finalizó satisfactoriamente en 2006 la implantación de su Plan Estratégico 2004-2006, completando con éxito la desinversión de todos los negocios no estratégicos con la venta del negocio de Cubiertas en enero de 2006, e incrementando el grado de eficiencia operativa de sus cuatro negocios estratégicos hasta niveles de referencia en los sectores en los que desarrollan su actividad. En este contexto, el Resultado del Ejercicio Atribuible ascendió a 47,3 millones de euros, un 34,4% superior al del año anterior, suponiendo un nuevo récord en la historia del Grupo Uralita.

La Cifra de Negocios consolidada ascendió a 1.005,2 millones de euros, representando las ventas fuera de España un 52%, siendo por primera vez superiores a las ventas nacionales. La evolución comparable con 2005 (eliminando las ventas de negocios no estratégicos desinvertidos), muestra un incremento del 11,4%. En términos generales, los mercados en los que el Grupo desarrolla su actividad mostraron un comportamiento positivo: España volvió a batir un récord en Obra Nueva con 815.000 viviendas iniciadas (un 11,7% superior a la cifra del año anterior), Alemania comenzó la tan esperada recuperación del mercado de construcción con un incremento del 6%, mientras que otros mercados del centro y este de Europa siguieron mostrando síntomas de fortaleza. Cabe destacar por su evolución negativa, al mercado de edificación portugués, que en 2006 cayó un 5,7% con respecto a 2005.

El Grupo consiguió un EBITDA de 178,2 millones de euros, cifra un 18,4% superior a la de 2005, a pesar del menor perímetro. Eliminando el efecto de los negocios desinvertidos, el EBITDA de 2006 creció un 39,6% con respecto a 2005. El margen de EBITDA ascendió al 17,7%, +4,1% puntos porcentuales (p.p.) superior a 2005. Este incremento se produjo por la mejora de la rentabilidad de los negocios estratégicos (+3,6 p.p.) y por la salida del Grupo de negocios no estratégicos (+0,5 p.p.), en general menos rentables.

El Resultado del Ejercicio se incrementó hasta 70,6 millones de euros, un 31,7% superior al de 2005, a pesar del menor perímetro. El margen de Resultado del Ejercicio sobre ventas se incrementó hasta un 7,0%, mejorando significativamente el de 2005 y colocando al Grupo en niveles de referencia de rentabilidad en su sector.

El endeudamiento neto del Grupo disminuyó a lo largo de 2006 en 36 millones de euros, hasta los 104 millones de euros.

2. Resultados por Negocios

El negocio de Aislantes tuvo una positiva coyuntura externa para el desarrollo de su actividad, debido fundamentalmente a la fuerte demanda de productos aislantes en el Centro y Este de Europa, que abocó a un desajuste oferta / demanda en el negocio de Lana de Vidrio que permitió al Grupo trasladar al cliente final el incremento de coste de las materias primas, y que también afectó positivamente al negocio de XPS. En este contexto, las ventas del negocio de Aislantes en 2006 fueron de 495,9 millones de euros, un 12,7% superiores a las de 2005.

El EBITDA del negocio de Aislantes en 2006 fue de 87,4 millones de euros, un 57,8% superior al de 2005. Esta mejora viene explicada por el aumento de ventas comentado y por la captura de los ahorros derivados de las medidas de reestructuración de costes industriales, logísticos y de estructura acometidas en 2005 y 2006.

El negocio de Yesos facturó en 2006 un importe de 234,4 millones de euros, un 17,4% superior al del año 2005, gracias al continuo aumento de la penetración de la Placa de Yeso y un mayor esfuerzo comercial en la oferta de productos de mayor valor añadido a nuestros clientes de Yeso en Polvo. El EBITDA del negocio fue de 69,1 millones de euros, un 18,1% superior al de 2005, explicado por las mayores ventas, las medidas de mejora de la productividad en fábricas y la aplicación de programas de reducción de costes acometidos en los últimos dos años.

El negocio de Tejas tuvo unas ventas en 2006 de 102,9 millones de euros, un 44,1% inferiores a las del año 2005 debido fundamentalmente a la desinversión de activos no estratégicos. A perímetro constante, las ventas cayeron un 2,7% con respecto al año anterior, explicado por la débil demanda del mercado portugués, no compensada por la actividad del mercado español. El EBITDA ascendió a 17,0 millones de euros, un 28,2% inferior al de 2005, pero un 9,7% superior si consideramos un perímetro constante. El aumento de la rentabilidad se debió a una mayor utilización de las fábricas en España y al esfuerzo de reducción de costes de estructura.

El negocio de Tuberías ha mostrado una mejora de desempeño con respecto al año anterior gracias al giro estratégico implantado en 2005 y ejecutado a lo largo de 2006. Las ventas aumentaron un 3,0% con respecto a 2005 hasta los 168,6 millones de euros (un 9,6% a perímetro constante), gracias a un aumento del volumen de tuberías vendidas dentro de la nueva estrategia comercial del negocio. La positiva evolución de las ventas permitió repercutir parcialmente en los precios de venta el incremento del coste de la resina de PVC experimentada en años anteriores. El EBITDA en 2006 ascendió a 11,0 millones de euros, con un aumento de 4,1 puntos porcentuales en términos de margen sobre ventas con respecto al año anterior. Esta mejora de la rentabilidad se debió a los menores costes de producción derivados de la especialización fabril, a un mayor grado de utilización de fábricas y a una fuerte reducción de los gastos comerciales y de estructura.

3. Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha dedicado un importe de 0,7 millones de euros a proyectos de Investigación y Desarrollo.

4. Gestión de Riesgos

La exposición al riesgo financiero por parte del Grupo se mitiga a través de un adecuado entorno de detección y prevención de riesgos dentro del Sistema de Detección 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.

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

5. Autocartera

A 31 de diciembre de 2006 no existen acciones de la sociedad dominante en autocartera ni se han producido transacciones relativas a dichas acciones en el ejercicio 2006.

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

En base a las proyecciones del Plan Estratégico, la Dirección del Grupo estima una evolución favorable de su actividad en los próximos años.



010683688

CLASE 8.^a

1701 17100

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 29 de Marzo de 2.007. Dicho Informe de Gestión corresponde al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.006, estando extendido en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente del 010683687 a la 010683688, incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

Presidente

Consejero

D.Javier Serratosa Luján

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

Consejero

Consejero

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

Atalaya Inversiones,SRL (representada por
D.José Manuel Sánchez Rojas)

Consejero

Consejero

D.Javier Echenique Landívar

D.José Manuel Serra Peris

Consejero

Consejero

D.Jesús Quintanal San Emeterio

D.José A.Carrascosa Ruiz

Consejero

Consejero

D.Javier González Ochoa

D.José Ignacio Olleros Piñero

Consejero

Consejero- Secretario

D.Jorge Alarcón Alejandré

D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero