



Uralita, S.A.

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS 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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, presenta 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 2007 muestran un patrimonio neto de 553 millones de euros y un resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante de 85 millones de euros. Asimismo, el volumen total de activos y de ventas asciende a 1.061 millones de euros y 1.095 millones de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

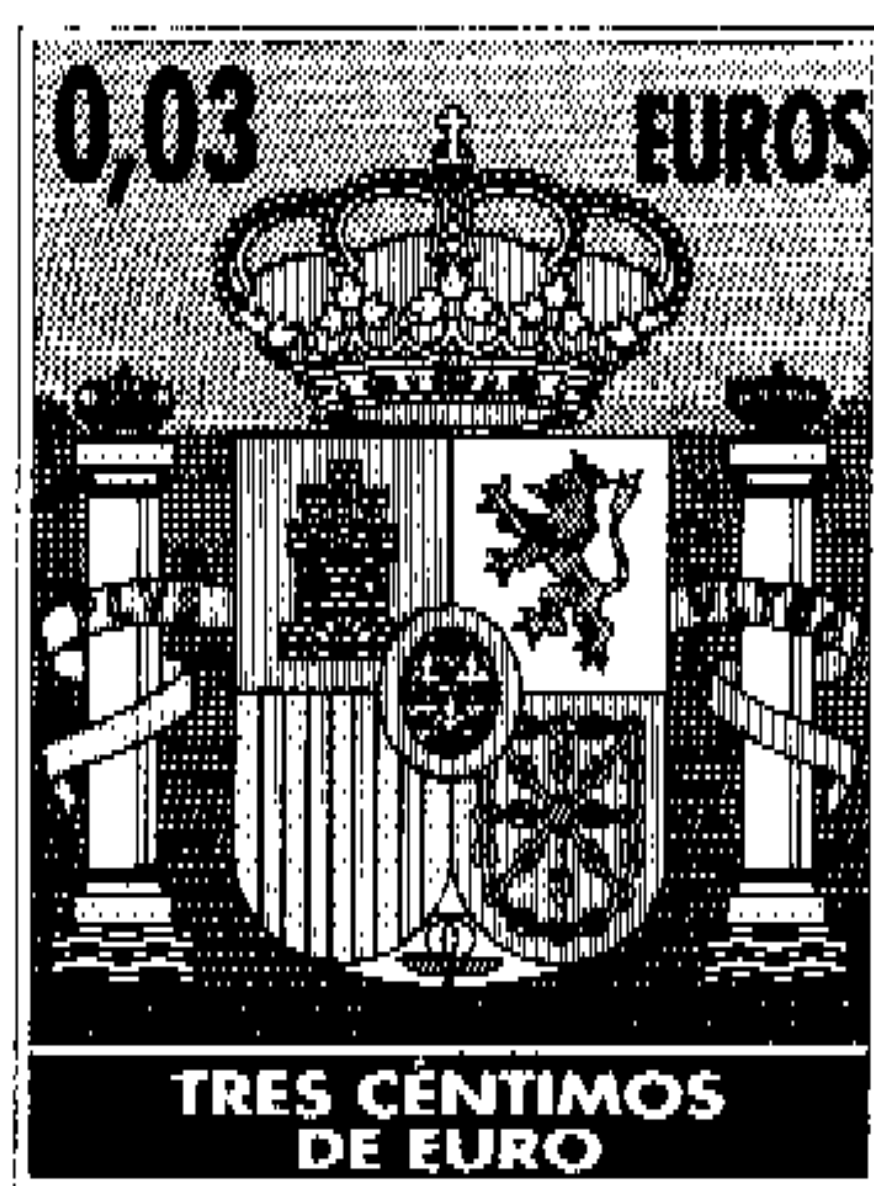
José Manuel Rodríguez

26 de marzo de 2008



CLASE 8.^a

1.12.07



0J1429578

URALITA, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2007

URALITA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

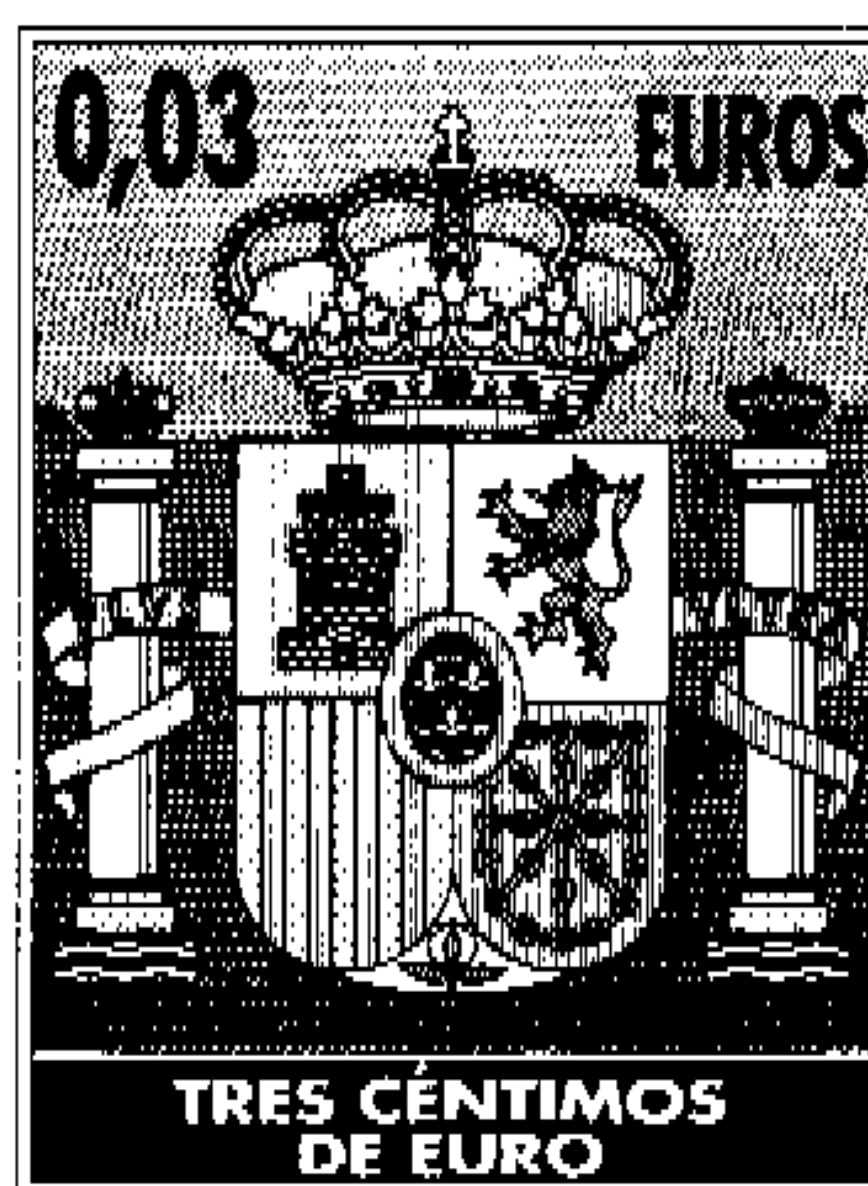
ACTIVO Cuentas	miles de euros	
	2007	2006
INMOVILIZADO	672.773	660.812
Inmovilizaciones inmateriales	102	3.140
Coste	6.800	10.779
Amortizaciones	(6.698)	(7.639)
Inmovilizaciones materiales	3.083	3.958
Coste	3.299	5.684
Amortizaciones	(216)	(1.726)
Inmovilizaciones financieras	669.588	653.714
Participaciones en empresas del grupo	730.574	726.574
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	538	709
Créditos a empresas del grupo	45.700	69.469
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo	9.042	5.299
Deudores por crédito fiscal	80.154	72.844
Otros deudores	2.500	-
Provisiones	(198.920)	(221.181)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	260	395
ACTIVO CIRCULANTE	32.718	44.398
Deudores	20.837	35.096
Empresas del grupo, deudores	16.096	29.224
Otros deudores	4.741	5.872
Inversiones financieras temporales	8.958	9.182
Créditos a empresas del grupo	4.458	9.182
Otros créditos	4.500	-
Tesorería	2.923	120
TOTAL ACTIVO	705.751	705.605

Las notas números 1 a 14 descritas en la memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007



CLASE 8.^a

45980100



0J1429579

PASIVO

miles de euros

Cuentas

2007 2006

FONDOS PROPIOS

262.523 271.212

Capital suscrito

142.200 142.200

Prima de emisión

43.574 59.518

Reservas

38.038 38.038

Reserva legal

28.440 28.440

Reserva por ajuste del capital a euros

185 185

Reservas de libre disposición

9.413 9.413

Beneficio del ejercicio

38.711 31.456

INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

972 -

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

26.693 19.237

ACREEDORES A LARGO PLAZO

323.309 321.474

Deudas con empresas del grupo

323.116 320.849

Otras deudas no comerciales

193 625

ACREEDORES A CORTO PLAZO

92.254 93.682

Obligaciones no convertibles

- 20

Deudas con entidades de crédito

27.257 1.094

Deudas con empresas del grupo

58.928 85.468

Otras deudas no comerciales

5.727 7.100

Ajustes por periodificación

342 -

TOTAL PASIVO

705.751 705.605

URALITA, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS

DEBE

miles de euros

Cuentas	2007	2006
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	5.561	7.803
b) Cargas sociales	1.978	1.758
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	3.253	2.090
Otros gastos de explotación	17.320	28.440
TOTAL	28.112	40.091
<hr/>		
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo	19.262	11.796
Por deudas con terceros y gastos asimilados	342	923
Diferencias de cambio negativas	22	27
TOTAL	19.626	12.746
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	21.501	24.297
<hr/>		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	11.859	15.907
<hr/>		
Pérdida en enajenación de inmovilizado financiero	-	11
Gastos o pérdidas extraordinarias	19.871	12.561
TOTAL	19.871	12.572
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	11.229	23.538
<hr/>		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23.088	39.445
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	(15.623)	(5.056)
Ajustes en la imposición sobre beneficios	-	13.045
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	38.711	31.456

Las notas números 1 a 14 descritas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007



CLASE 8.^a



0J1429580

HABER

miles de euros

Cuentas

2007 2006

Importe neto de la cifra de negocios	18.442	30.056
Otros ingresos de explotación	28	1.645

TOTAL 18.470 31.701

PERDIDA DE EXPLOTACION 9.642 8.390

Ingresos financieros:

De participaciones en capital de empresas del grupo	35.071	29.401
Otros intereses e ingresos		
a) De empresas del grupo	3.572	7.227
b) Otros ingresos financieros	2.366	388
Diferencias de cambio positivas	118	27

TOTAL 41.127 37.043

Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	2.480	6.313
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero	183	-
Variación de la provisión por depreciación de la cartera de valores	19.210	22.382
Ingresos o beneficios extraordinarios	9.227	7.415

TOTAL 31.100 36.110

MEMORIA DEL EJERCICIO 2007

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, Paseo de Recoletos, 3.

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 del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores 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 2007 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) Nuevo Plan General de Contabilidad

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo Plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

c) Auditoria externa

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Uralita por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2007, han ascendido a 738 miles de euros, de los cuales 91 miles de euros corresponden a servicios prestados a Uralita, S.A.

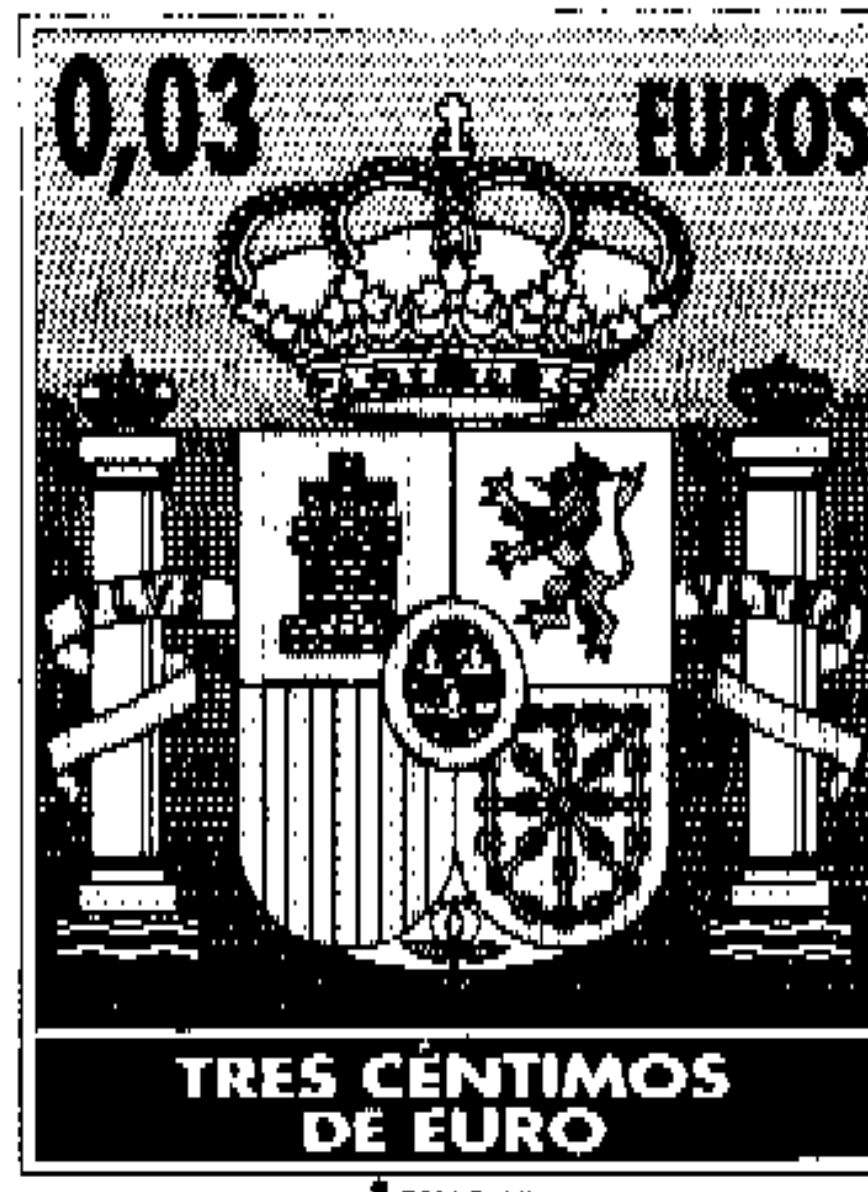
Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2007 a 690 miles de euros, de los cuales 50 miles de euros corresponden a servicios prestados 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 2007 ascendieron a 74 miles de euros y los honorarios por otros servicios profesionales prestados por otros auditores en dicho año, ascendieron a 11 miles de euros.



CLASE 8.^a

1978 DE 1978



0J1429581

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 está valorado al coste de adquisición.

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

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

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20
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, 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. Estas cuentas anuales 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 553.377 miles de euros, un beneficio atribuible de 85.424 miles de euros y un volumen total de activos y ventas de 1.058.320 y 1.094.875 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 12). El fondo de maniobra consolidado es positivo y asciende a 66.372 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, siguiendo un criterio financiero.

e) Deudores a largo y corto plazo

Todos los créditos se registran por el importe de la contraprestación entregada, e incluyen el importe de los créditos en cuenta y los formalizados 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 2007 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.

i) Instrumentos de cobertura

La Sociedad utiliza instrumentos financieros de cobertura que tienen por objeto y como efecto, disminuir significativamente la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio y tipo de interés. De acuerdo con la normativa sobre tratamiento de operaciones de futuros emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, las diferencias de cotización de estos instrumentos financieros se registran como resultados de forma simétrica a los ingresos y gastos de las partidas cubiertas, lo que se traduce, al tratarse de operaciones no especulativas, en una contabilización de las diferencias en el momento de vencimiento de cada uno de los contratos.

j) Transacciones en moneda distinta del euro

La conversión a euros de la moneda distinta del euro 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.

k) 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.



CLASE 8.ª

00000000



0J1429582

l) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre sociedades 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.

m) 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 financieras

a) Cartera de valores

La cartera de valores de Uralita, S.A. al 31 de diciembre de 2007 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
AISLANTES											
Ursa Insulation, S.A. (*)	Madrid	4.594	4.594	-	100	105	1.928	(6.699)	(6.578)	-	-
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Madrid	80.637	22.588	58.049	100	23.000	25.565	5.811	3.370	6.114	-
Ursa France S.A.	Francia	63.500	8.261	55.239	100	1.004	46.131	8.539	8.104	-	-
Ursa Italia S.R.L.	Italia	7.507	5.798	1.709	100	97	3.399	(1.626)	(1.788)	-	-
Ursa Dämmssysteme Austria GmbH	Austria	46.249	-	46.249	100	35	37.574	10.800	8.662	10.296	8.074
Ursa CZ s.r.o	Chequia	943	-	943	100	30	175	1.341	958	-	370
Ursa SK s.r.o (A)	Eslovaquia	-	-	-	100	10	10	323	250	-	159
Ursa Salgótarjáni ZRT	Hungría	16.911	-	16.911	75	2.747	5.757	23.307	19.591	9.831	9.428
Ursa International GmbH (*)	Alemania	115.431	24.071	91.360	100	25	78.905	20.450	12.431	-	-
OOO Ursa Serpukhov (A)	Rusia	12.896	-	12.896	95	13.685	14.254	9.896	6.142	-	-
OAO Ursa Chudovo (A)	Rusia	35.847	-	35.847	100	25	49.255	4.411	2.650	23.767	-
Ursa Benelux BVBA	Bélgica	21.520	3.121	18.399	100	22.578	(11.956)	7.967	7.776	-	-
Ursa Eurasia LLC (A)	Rusia	101	-	101	100	103	(1.509)	26.689	18.444	-	-
SISTEMAS DE TUBERIAS											
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	96.310	44.217	52.093	100	27.646	20.088	9.326	4.359	-	-
TEJAS											
Uralita Iberia, S.L. (*)	Madrid	29.289	27.832	1.457	100	1.497	-	(47)	(39)	-	-
Uralita Tejados, S.A.	Madrid	56.022	5.211	50.811	53	5.060	85.244	10.031	5.565	-	3.417
Lusoceram Empreendimentos Cerâmicos., S.A.	Portugal	1	1	-	0,01	750	6.144	900	(1.277)	-	-
YESOS											
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	25.752	-	25.752	59,31	26.652	107.489	64.991	43.010	-	13.623
Episa (*)	Portugal	-	-	-	4	5	139	82	65	-	-
REASEGURO											
Chamberi Reinsurance, S.A.	Luxemburgo	1.225	-	1.225	100	1.225	-	-	-	-	-
OTRAS SOCIEDADES											
Uralita Holding BV (*)	Holanda	1.342	-	1.342	100	18	2.590	622	264	-	-
Fibroceramos NT, S.A.	Madrid	60.573	-	60.573	100	20.494	40.734	4.741	3.090	-	-
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A. (*)	Madrid	53.924	53.226	698	100	533	243	(78)	(78)	-	-
		730.574	198.920	531.654							35.071

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.

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

Sociedades por actividades	Domicilio	Tenedora	% Participación directa	Capital	Reservas menos dividendo a cuenta	Resultado ordinario	Resultado del ejercicio	Valor neto en libros de la tenedora
AISSLANTES								
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	Ursa Ibérica Aislantes	100	16	25	86	60	15
Ursa Eslovenija d.o.o. (*)	Eslovenia	Ursa Dämmsysteme Austria	100	12.232	14.622	12.548	10.514	29.000
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o. (*)	Bosnia	Uralita Holding BV	100	5	12	7	5	13
Ursa Beograd d.o.o. (*)	Yugoslavia	Uralita Holding BV	100	25	(12)	15	14	15
Ursa Zagreb d.o.o. (*)	Croacia	Uralita Holding BV	100	3	105	(214)	(210)	140
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	Ursa Internacional	100	1.048	61.174	18.503	17.329	61.950
Ursa Salgotarjani ZRT	Hungria	Ursa Eslovenija d.o.o.	25	2.747	10.180	23.307	19.591	2.318
Ursa Industry GMBH (*)	Alemania	Ursa Internacional	100	25	125	(7)	(7)	142
Ursa Nordic AB	Suecia	Uralita Holding BV	100	11	-	34	24	11
Ursa Polska Sp. z o.o.	Polonia	Ursa Salgotarjani	100	8.400	1.458	12.838	10.069	7.883
Ursa Romania SRL (*)	Rumania	Uralita Holding BV	95	3	(263)	1.213	969	3
Ursa Romania SRL (*)	Rumania	Ursa Salgotarjani	5	3	(263)	1.213	969	-
Ursa Enterprise (*)	Ucrania	Uralita Holding BV	100	-	451	(504)	(529)	-
Ursa Swiss GmbH (*)	Suiza	Uralita Holding BV	100	13	3	21	16	16
OÜ Pfeiferer Baltic	Estonia	Ursa Polska	100	3	7	33	33	2
OOO Ursa Serpukhov (A)	Rusia	OAO Ursa Chudovo	5	13.685	14.254	9.896	6.142	591
SISTEMAS DE TUBERIAS								
UST France, S.A.R.L.	Francia	Uralita Sistemas de Tuberias	100	152	1.481	475	314	1.948
TEJAS								
Lusoceram Empreendimentos Cerámicos, S.A.	Portugal	Uralita Tejados	100	750	6.144	900	(1.277)	7.417
Cerámica Collado, S.A.	Albacete	Uralita Tejados	100	2.997	133	(30)	(30)	15.673 (**)
Campos Fábrica Cerámica, S.A.R.L.	Portugal	Lusoceram Empreend. Cerámicos, S.A.	100	6.431	(6.852)	(1.203)	(1.341)	(1.299)
YESOS								
Episa, S.L. (*)	Portugal	Yesos Ibéricos	96	5	139	82	65	2
Algiss Explotaciones Mineras, S.L. (*)	Madrid	Yesos Ibéricos	100	11.000	(12)	343	232	10.990
Algiss Explotaciones Mineras, S.L. (*)	Madrid	Uralita Iberia	1	11.000	(12)	343	232	10
OTRAS SOCIEDADES								
Uralita B.V. (*)	Holanda	Uralita Holding B.V.	100	18	1.287	45	(42)	1.154
Rocmat, S.A.S.	Francia	Fibroceamentos NT	100	150	623	(525)	(519)	255

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

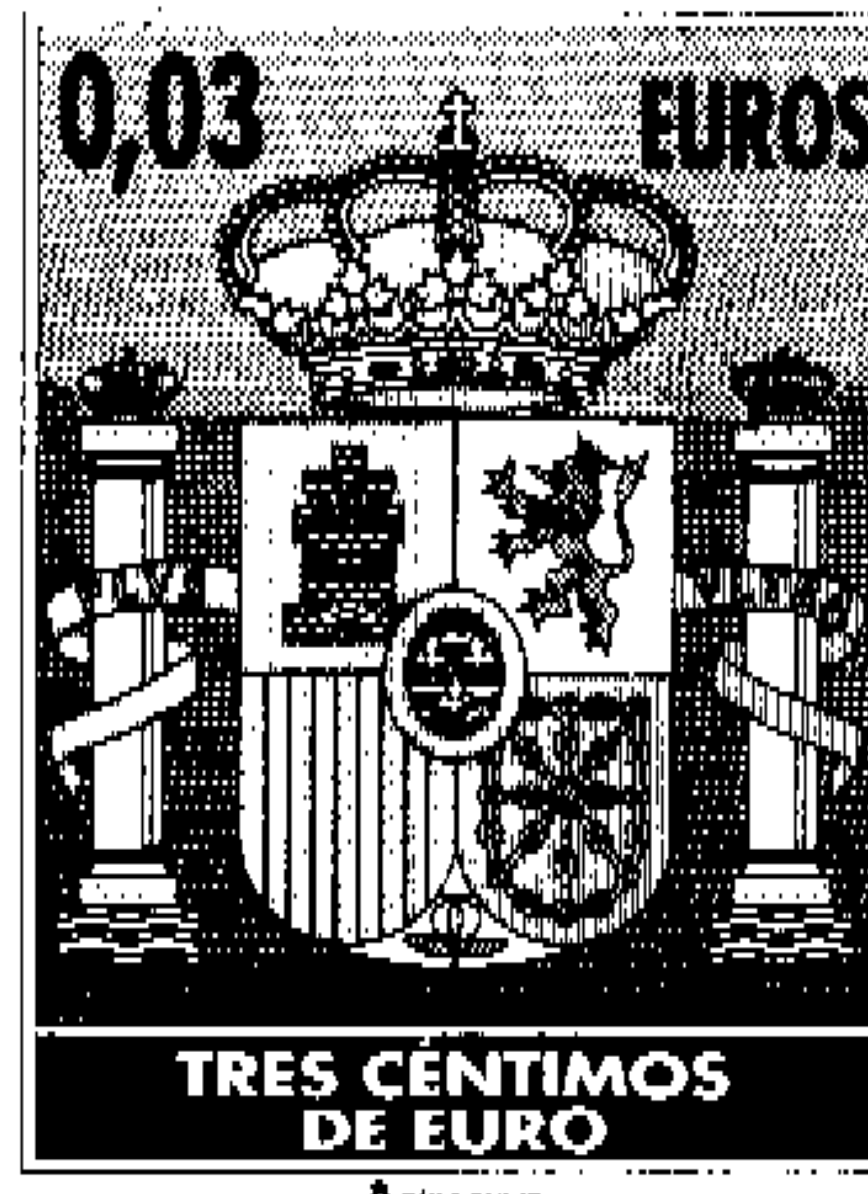
Todas las sociedades auditadas por Deloitte, excepto las marcadas con (A), que son auditadas por otros auditores.

(*) Sociedades no auditadas.

(**) Incluye un importe de 12.963 miles de euros correspondiente al fondo de comercio generado en la compra



CLASE 8.^a



0J1429583

Las transacciones registradas durante el ejercicio 2007 en relación con la cartera de valores son las siguientes

Miles de euros

	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2006	726.574	221.181
Compra de acciones a terceros	351	-
Constitución de sociedad	1.225	-
Ampliaciones de capital de sociedades del grupo	5.458	-
Aplicación por liquidación de sociedad	(3.051)	(3.051)
Reversión	-	(19.210)
Otros	17	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	730.574	198.920

La constitución de sociedad corresponde a Chamberi Reinsurance, S.A., entidad radicada en Luxemburgo y cuyo objeto es la actividad de reaseguro.

Las ampliaciones de capital corresponden a las sociedades Ursa Insulation, S.A. y Uralita Iberia, S.L., por importes respectivos de 4.534 y 924 miles de euros.

En el ejercicio se ha procedido a la liquidación de Electroquímica Andaluza, S.A., sociedad que se encontraba inactiva. Dicha liquidación no ha tenido efecto patrimonial en Uralita, S.A.

La reversión de la provisión por depreciación registrada en el ejercicio corresponde a beneficios operativos de las sociedades filiales, fundamentalmente Ursa Internacional GmbH y Ursa France, S.A.

Las principales transacciones comerciales y financieras efectuadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2007 con las sociedades del grupo indicadas anteriormente, han sido las las siguientes:

	Miles de euros
Cifra de negocio	18.374
Gastos de explotación	2.910
Gastos financieros	19.262
Ingresos financieros por intereses	3.572
Ingresos extraordinarios por facturación de aplicaciones informáticas (Nota 10.c)	6.551
Dividendos percibidos	35.071

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, sistemas de información, alquileres, etc.).

b) Créditos a empresas del grupo

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros	
	A largo plazo	A corto plazo
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	14.000	140
Ursa Benelux BVBA	8.800	585
Uralita Tejados, S.A.	9.200	-
Ursa Italia S.R.L.	5.700	2.387
Ursa Insulation, S.A.	3.500	1.238
Ursa Salgótarjáni Üveggyapot RT.	4.500	53
Otros, por importes inferiores a un millón de euros	-	55
TOTAL	45.700	4.458

El movimiento en el ejercicio 2007 de los créditos a largo, es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2006	69.469
Adiciones	49.268
Cancelaciones	(73.036)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	47.500

Los préstamos devengan un tipo de interés referenciado al euríbor. 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.



0J1429584

CLASE 8.ª

VALORACIÓN

c) Empresas del grupo, deudores

Los saldos deudores que Uralita, S.A. mantenía con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007 corresponden al siguiente detalle:

Miles de euros

	Por servicios prestados	Por impuesto de sociedades (Nota 3.I)	Por otros conceptos	TOTAL
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.,	134	2.920	318	3.372
Uralita Iberia, S.L.	2.372	-	34	2.406
Ursa Insulation, S.A.	2.295	-	5	2.300
OOO Ursa Eurasia	2.094	-	-	2.094
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	300	1.651	19	1.970
OAD Ursa Chudovo	708	-	-	708
OOO Ursa Serpukhov	585	-	-	585
Ursa Enterprise	562	-	-	562
Otros por importes inferiores a 500 mil euros	1.667	-	432	2.099
TOTAL	10.717	4.571	808	16.096

d) 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		Total
	Por préstamos recibidos	Por préstamos recibidos	Por otros conceptos	
Uralita BV	127.516	10	1.127	1.137
Fibrocementos NT, S.A.	72.700	3.603	91	3.694
Yesos Ibéricos, S.A.	48.000	4.507	59	4.566
Ursa Eurasia LLC	27.000	504	-	504
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	21.000	1.334	19	1.353
Ursa Deutschland GMBH	10.000	9.686	-	9.686
Ursa Dämmssysteme Austria GMBH	1.800	13.183	-	13.183
Algiss Explotaciones Mineras S.L.	8.000	683	10	693
Ursa Polska Sp. Z.o.o.	2.800	2.212	5	2.217
Ursa International GmbH	-	2.595	2.274	4.869
Ursa France, S.A.	2.000	2.216	12	2.228
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	-	3.214	318	3.532
Ursa Benelux, BVBA	-	2.919	55	2.974
Ursa Salgótarjáni ZRT	-	2.629	63	2.692
UST France, S.A.R.L.	1.500	546	-	546
Ursa CZ s.r.o	-	1.532	-	1.532
Uralita Iberia, S.L.	-	1.139	130	1.269
Otros por importes inferiores a un millón de euros	800	2.147	106	2.253
TOTAL	323.116	54.659	4.269	58.928

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 (ambos pasivos se reflejan por su contravalor en euros a un tipo de cambio asegurado).

La colocación se realizó en dólares y a tipos de interés fijos del mercado americano. Los riesgos de tipo de interés y cambio asociados a la emisión total de bonos han sido cubiertos mediante los oportunos instrumentos de cobertura, estableciéndose un tipo de interés variable referenciado al euribor así como un tipo de cambio fijo para el intercambio de nacionales a vencimiento. Dicho tipo de cambio se fijó en 1,231. A efectos informativos, el tipo de cambio oficial del euro contra el dólar fijado por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2007 fue de 1,46. Asimismo se han contratado coberturas adicionales para acotar la variabilidad del euribor.

En relación con las coberturas de tipo de interés, en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 se incluye un importe de 1.649 miles de euros correspondiente a los beneficios en operaciones de cobertura liquidadas en dicho año.

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.

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.

5. 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 2006	72.844	5.299
Aumentos	5.330	5.723
Aplicación	1.980	(1.980)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	80.154	9.042

La Sociedad registra sus créditos fiscales e impuestos anticipados considerando el tipo de gravamen del 30%, que es el tipo al que estima tendrá lugar la reversión de los mismos. (Nota 11).

6. Fondos propios

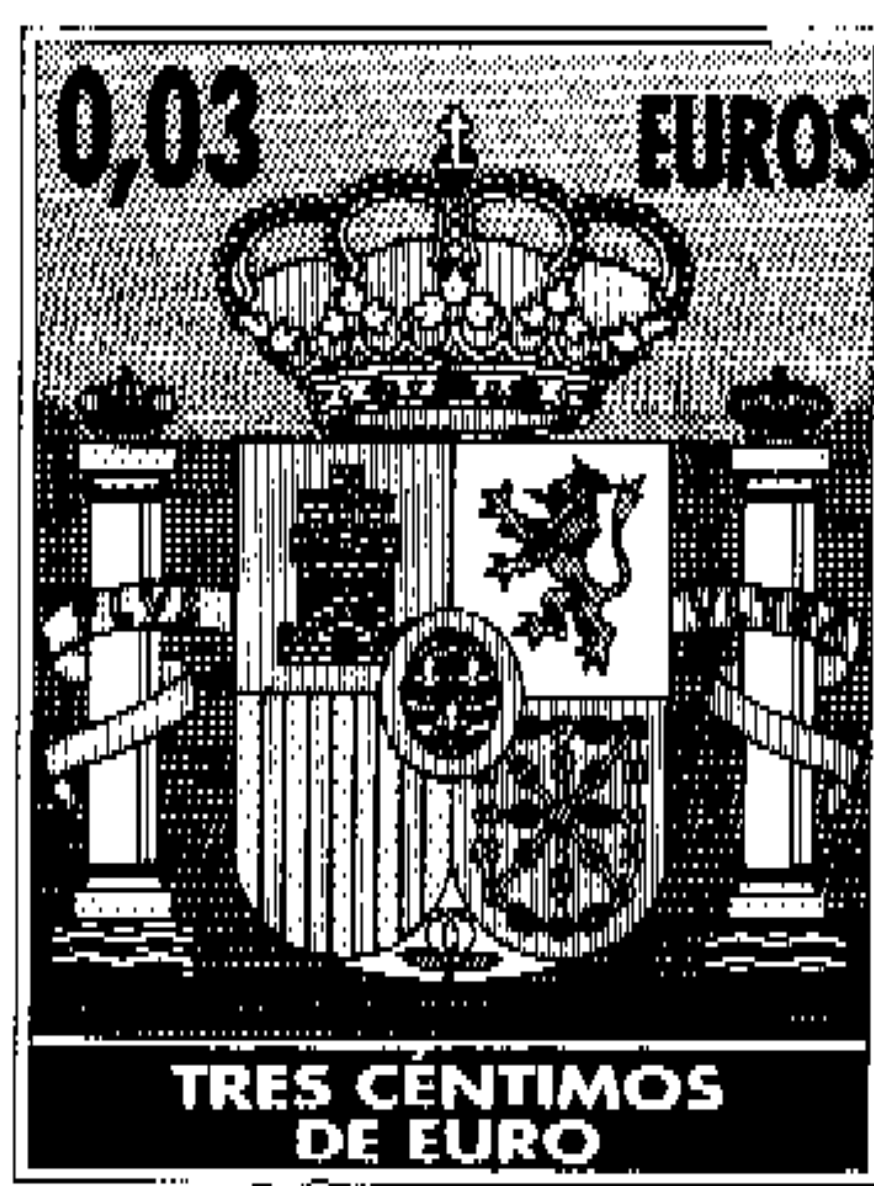
Las variaciones en las cuentas de "Fondos propios" en el ejercicio 2007 fueron las siguientes:

	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 2006	142.200	59.518	28.440	185	9.413	31.456	271.212
Distribución de dividendos	-	(15.944)	-	-	-	(31.456)	(47.400)
Resultado de 2007						38.711	38.711
Saldo al 31 diciembre 2007	142.200	43.574	28.440	185	9.413	38.711	262.523

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 es del 79,063% del capital social.



0J1429585

CLASE 8.^a**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 2007 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.

7. Provisiones para riesgos y gastos

Las variaciones de esta cuenta en el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

Miles de euros

	Valor teórico contable negativo de sociedades filiales (Notas 3.c y 4.a)	Otros riesgos	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.543	9.694	19.237
Dotación	2.043	14.635	16.678
Aplicaciones	(5.705)	(2.180)	(7.885)
Reversión	(1.337)	-	(1.337)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	4.544	22.149	26.693

La provisión por valor teórico contable negativo de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2007 corresponde a la sociedad Ursa Insulation, S.A.

El epígrafe "Otros riesgos" recoge principalmente contingencias a 31 de diciembre de 2007 derivadas del abandono de la actividad del amianto y litigios relacionados con la actividad química enajenada en años anteriores. La dotación ha sido registrada en el epígrafe "Gastos o pérdidas extraordinarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

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 2007, en el epígrafe "Ingresos o beneficios extraordinarios".

8. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Corresponde al importe dispuesto de pólizas de crédito cuyo límite es de 48.500 miles de euros con vencimiento a corto plazo y que están contratados a un tipo de interés referenciado al euríbor. Todas las deudas están garantizadas mediante garantía personal de la Sociedad.

9. Avales

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía recibidos avales de entidades bancarias por importe de 5.294 miles de euros; de este importe, 3.931 miles de euros 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.

10. Ingresos y gastos

a) Personal

El número medio de personas empleadas por Uralita, S.A. en el ejercicio 2007 fue de 58, con la siguiente distribución:

	Hombres	Mujeres
Directivos	11	-
Titulados, técnicos y mandos	22	19
Administrativos	2	3
Operarios	1	-

Por otra parte, los doce miembros del Consejo de Administración (a título personal o en representación de entidades accionistas) y los tres miembros no consejeros del Comité de Dirección, son hombres.

b) Beneficio en enajenación de inmovilizado material e inmaterial

La transacción más importante corresponde a la venta a una entidad ajena a la Sociedad y a su grupo de empresas, de un terreno no utilizado en la explotación. El beneficio generado por esta venta, neto de los gastos de la operación, ha ascendido a 2.457 miles de euros. El precio de venta total ascendió a 6.800 miles de euros aproximadamente, de los que a 31 de diciembre de 2007 se encuentra pendiente de cobro un importe de 5.000 miles de euros con vencimientos iguales en octubre 2008 y octubre 2009. Dicha cuenta a cobrar devenga intereses a tipo normal de mercado y se encuentra incluida en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras – Otros deudores" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007, por los importes a cobrar a largo y a corto plazo, respectivamente.

c) Otros gastos e ingresos extraordinarios

La composición de estos epígrafes en el ejercicio 2007 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Dotación a provisiones para riesgos y gastos (Nota 7)	16.678	-
Reversión de provisiones para riesgos y gastos (Nota 7)	-	1.337
Facturación extraordinaria de aplicaciones informáticas a sociedades del Grupo	-	6.551
Otros	3.193	1.339
TOTAL	19.871	9.227

La facturación extraordinaria de aplicaciones informáticas corresponde a la repercusión a las sociedades del Grupo de licencias y desarrollos utilizados por el Grupo y que fueron facturados por terceros a la Sociedad en años anteriores. El importe facturado ha sido cobrado en su totalidad a 31 de diciembre de 2007.

11. 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 2007 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	782
H.P. Alemania IVA a Devolver	2.401
H.P. España Retenciones Soportadas	35
H.P. Varios Países Retenciones Soportadas	93
Total saldos deudores	3.311
Saldos acreedores:	
H.P. Retenciones por IRPF	108
H.P. Retenciones Capital Mobiliario	713
H.P. Retenciones Arrendamientos	3
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	58
Total saldos acreedores	882



0J1429586

CLASE 8.ª

33303300

La base imponible estimada del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007 es la siguiente:

			Miles de euros
Resultado del ejercicio, antes de impuestos			23.088
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	20	(18.065)	
Diferencias temporales			
Originadas en el ejercicio	22.965	-	
Reversión de ejercicios anteriores	-	(34.734)	
Base imponible			(6.726)

Del total de diferencias temporales, 3.890 M € de aumentos y los 34.734 M € de disminuciones corresponden a dotaciones a provisiones y a reversiones de ejercicios anteriores que, por prudencia, se han considerado como permanentes y no han dado lugar al registro de un impuesto anticipado.

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a dividendos recibidos de varias sociedades extranjeras del Grupo. Así mismo las diferencias temporales corresponden, en lo que se refiere a aumentos, al diferente criterio contable y fiscal de imputación temporal de las provisiones dotadas en el ejercicio y que se detallan en la Nota 10, y en lo que se refiere a disminuciones a la reversión de provisiones cuya dotación no fue considerada deducible.

Adicionalmente a la Base Imponible negativa se han activado Deducciones por Doble Imposición y por Reinversión por importe conjunto de 5.828 M €, así como las Bases Imponibles Negativas del resto de las Sociedades del Grupo Consolidado Fiscal y la regularización por el cambio de tipo al 30% por importe de 2.055 M €. Dichas cantidades, más el Impuesto Anticipado de 5.722 M € totalizan el Impuesto Devengado negativo del ejercicio por importe de 15.623 M €.

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 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 (417) miles de euros, de forma que la base imponible del grupo consolidado fiscal asciende a (7.143) miles de euros.

El grupo fiscal consolidado, una vez considerado el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007, mantiene bases imponibles negativas y otros créditos fiscales pendientes de compensación futura por un importe conjunto de 211.047 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	-	1.839	1.839
2000 / 2003	2010	-	12.930	12.930
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	-	17.127	17.127
2005	2015	-	157	157
2006	2016	-	165	165
2003	2018	85.630	-	85.630
2005	2020	41.085	-	41.085
2007	2022	7.143	-	7.143
		135.143	75.904	211.047

Adicionalmente, dispone de Deducciones por Reinversión en cuota por importe 19.297 miles de euros, generadas entre los años 2002 y 2007 y cuyo ejercicio límite de compensación es 2017.

Del importe anteriormente mencionado de bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, la sociedad tiene activado un crédito fiscal por importe de 80.154 miles de euros, que figura en el activo del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007 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 procedió 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 registró 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. El crédito fiscal generado en este ejercicio 2007 ha sido activado al tipo del 30%.

Al 31 de Diciembre de 2007, Uralita, S.A. tiene abiertos a inspección por el Impuesto de Sociedades los ejercicios 2003 a 2007, ambos inclusive y los ejercicios 2004 a 2007, 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 Reinversión

La Sociedad se ha acogido en los ejercicios 2003 a 2007 a la reinversión de beneficios extraordinarios recogida en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el RD Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Igualmente, ha materializado reinversiones comprometidas por distintas sociedades filiales integrantes en el grupo fiscal consolidado. El detalle de las reinversiones y las materializaciones, en miles de euros, es el siguiente:

Año de generación	Sociedad	Beneficio	Reinversión	Año de reinversión
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 reinversión ha sido efectuada, por Uralita, S.A.

En el ejercicio 2007 las sociedades del Grupo Consolidado Fiscal Uralita Sistemas de Tuberías y Ursa Ibérica Aislantes han materializado parcialmente la Reinversión pendiente como consecuencia de los Beneficios obtenidos en 2005, en la Venta de la División Química, mediante inversiones en sus fábricas de Alcázar de San Juan, Antequera y el Pla de Santa María, por un importe conjunto de 10.000 M de euros. El importe pendiente de reinvertir asciende aproximadamente a 27 millones de euros, que se estima se materializarán dentro del plazo legalmente previsto.

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

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2007 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. han sido de 1.408 y 867 miles de euros en concepto de retribución fija y variable, respectivamente, y 696 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
D. Javier Serratosa Luján	96	-	-	96
Nefinsa	48	5	4	57
Caja Duero	48	9	-	57
Atalaya	48	-	9	57
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	-	5	53
D. Javier González Ochoa	48	4	-	52
D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero	48	-	-	48
D. Jorge Alarcón Alejandre	48	-	-	48
TOTAL	624	36	36	696



0J1429587

CLASE 8.^a

151111111

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.

- 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.
 - o Chamberi Reinsurance, S.A.

- D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero
 - o Uralita B.V.
 - o Uralita Holding B.V.
 - o Chamberi Reinsurance, S.A.

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

13. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución como dividendo de la práctica totalidad del resultado consolidado del ejercicio 2007, por importe de 84.925 miles de euros, con el siguiente detalle:

	Miles de euros
Con cargo al resultado del ejercicio 2007 de la Sociedad	38.711
Con cargo a la Prima de Emisión de Acciones	43.574
Con cargo a reservas de libre disposición de la sociedad	2.640

14. Cuadro de financiación

En la página siguiente aparece el cuadro de financiación de Uralita, S.A. relativo a los ejercicios 2007 y 2006.

CUADRO DE FINANCIACION - URALITA, S.A.

Miles de euros

APLICACIÓN	2007	2006	ORIGEN	2007	2006
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	61.990	176.662	RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	24.469	30.020
Inmovilizaciones materiales e inmateriales	3.188	1.132			
Inmovilizaciones financieras			ENAJENACION DE INMOVILIZADO	6.512	7.137
· Empresas del grupo	56.302	174.983	Inmovilizaciones materiales e inmateriales	6.329	7.120
· Empresas asociadas y otras	2.500	547	Inmovilizaciones financieras		
DIVIDENDOS	47.400	21.726	· Empresas asociadas y otras	183	17
CANCELACION O TRASPASO A CORTO DE DEUDA A LARGO PLAZO	432	261	CANCELACION ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	73.207	71.221
Obligaciones y préstamos bancarios		20	Empresas del grupo	73.036	71.145
Otras deudas	432	241	Deudores a largo	171	76
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	7.885	2.348	SUBVENCIONES DE CAPITAL	1.000	-
			OBTENCION DE DEUDA A LARGO PLAZO	2.267	24.470
			Empresas del grupo	2.267	24.470
TOTAL APLICACIONES	117.707	200.997	TOTAL ORIGENES	107.455	132.848
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminución de capital circulante)	10.252	68.149

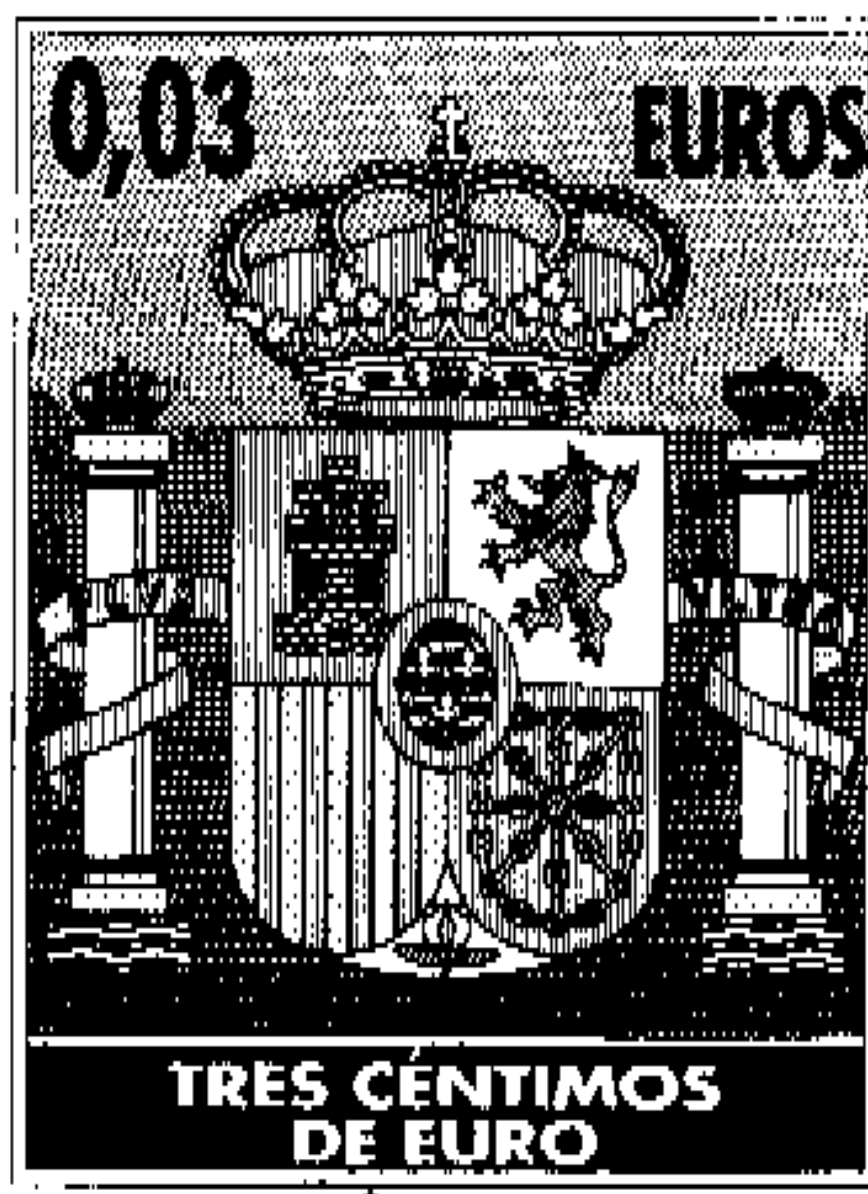
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	AUMENTO (DISMINUCION)	
	2007	2006
Deudores	(14.259)	11.701
Acreeedores	1.428	(51.520)
Inversiones financieras temporales	(224)	(28.344)
Tesorería	2.803	14
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	(10.252)	(68.149)

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2007	2006
Resultado neto del ejercicio	38.711	31.456
Gastos que no afectan al circulante		
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	3.253	2.090
Imputación de gastos a distribuir en varios ejercicios	135	537
Pérdida en enajenación de inmovilizado financiero	-	11
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	16.678	10.370
Cancelación de activos	-	219
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	(2.480)	(6.313)
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero	(183)	-
Reversión de provisiones de cartera de valores	(19.210)	(22.382)
Reversión de las provisiones para riesgos y gastos	(1.337)	(6.867)
Activación de crédito fiscal por pérdidas a compensar e impuestos anticipados	(11.053)	(11.238)
Imputación de subvenciones de capital	(28)	-
Diferencias de cambio	(17)	-
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	24.469	30.020



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0J1429746

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las presentes Cuentas Anuales de URALITA, S.A. integradas por la Memoria, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como la Propuesta de Aplicación del Resultado, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 25 de Marzo de 2008. Dichas Cuentas Anuales corresponden al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2007, estando extendidas en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente del 0J1429578 a la 0J1429587, y la 0J1429746, incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

Presidente

D. Javier Serratosa Luján

Consejero

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

Consejero

D. Javier Echenique Landívar

Consejero

D. Jesús Quintanal San Emeterio

Consejero

D. Javier González Ochoa

Consejero

D. Jorge Alarcón Alejandre

Consejero

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

Consejero

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

Consejero

D. José Manuel Serra Peris

Consejero

D. José A. Carrascosa Ruiz

Consejero

D. José Ignacio Olleros Piñero

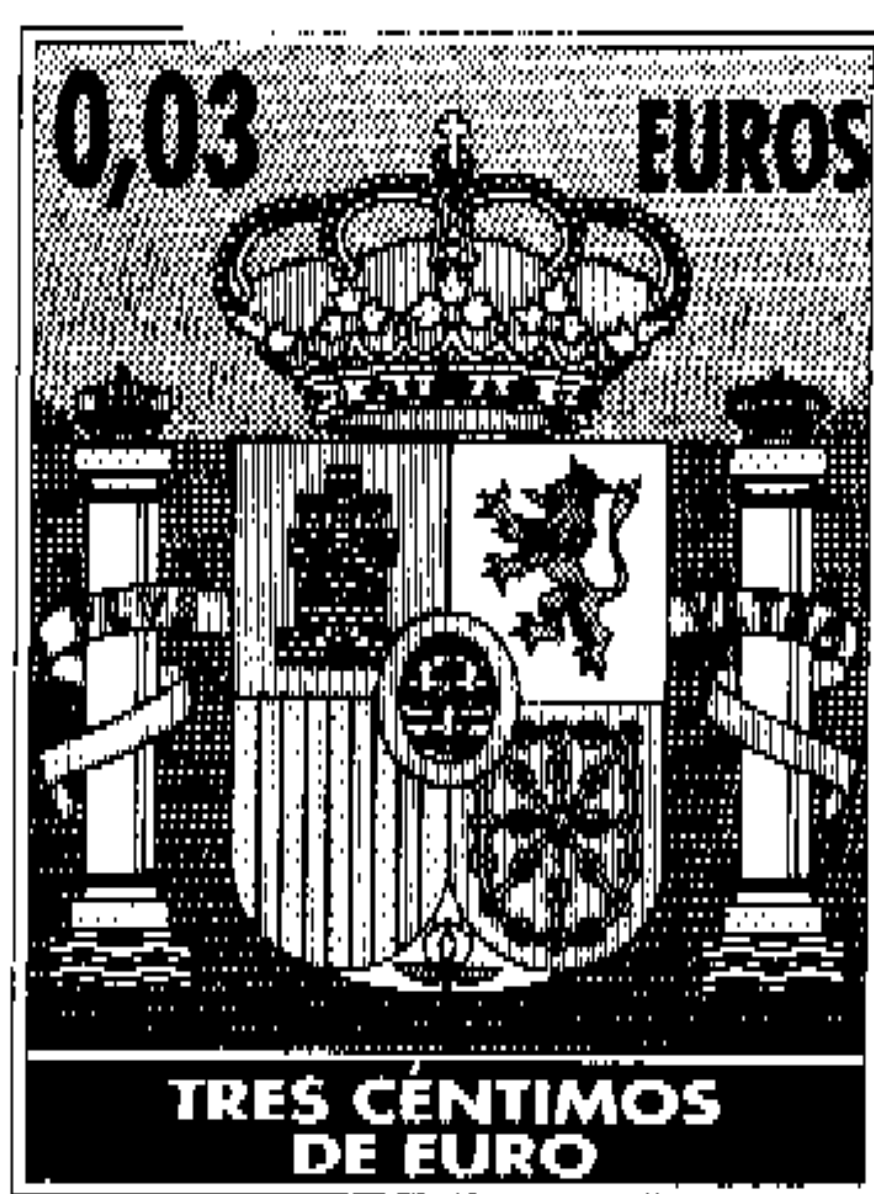
Consejero-Secretario

D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero

Los firmantes declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Uralita, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Uralita, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.



CLASE 8.^a



0J1429591

URALITA, S.A. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

1 Resultados consolidados

En 2007, Uralita consiguió cifras récord en materiales de construcción, con unas ventas de 1.094,9 millones de euros (+8,9% respecto a 2006). Las ventas fuera de España supusieron un 53% del total, con un mayor peso de los países de Europa del Este y Rusia.

Uralita consiguió un EBITDA de 224,0 millones de euros, cifra un 25,7% superior a la de 2006, con un margen EBITDA del 20,5% (+ 2,8 p.p.). La mejora provino fundamentalmente de los negocios de aislantes y de tuberías, ya que el resto de negocios redujeron ligeramente sus márgenes. La diversificación geográfica ha permitido a Uralita que aproximadamente un 60% del EBITDA de 2007 proviniera de fuera de España.

El Resultado Neto se elevó hasta 105,5 millones de euros con un margen sobre ventas del 9,6%. Este margen mejoró significativamente el de 2006 (+2,6 p.p.) y situó a Uralita de nuevo en niveles de referencia de rentabilidad dentro de su sector.

El Resultado Neto atribuido a la Sociedad Dominante fue de 85,4 millones de euros, 80,6% superior a 2006, suponiendo un nuevo récord en la historia de Uralita.

Finalmente, la Deuda financiera neta se incrementó hasta 136,6 millones de euros, debido principalmente al mayor esfuerzo inversor en crecimiento orgánico, al pago del dividendo a cuenta de 2006 (que supuso un 100% de *pay-out*) y a la compra del negocio de tejas de Imerys en la Península Ibérica. A pesar de esta ligera subida, Uralita mantiene intacto el potencial de financiación para crecer vía adquisiciones (ratio deuda/EBITDA= 0,6).

2 Resultados por Negocios

Las ventas del negocio de aislantes ascendieron a 542,4 millones de euros (+9,4% vs.2006). El incremento de volúmenes y precios, el alto nivel de utilización de las fábricas de lana de vidrio y la reducción de costes logísticos y de estructura, permitieron a Ursa® alcanzar un EBITDA de 130,4 millones de euros (+49,3% respecto a 2006) con un margen sobre ventas del 24,0%, récord histórico del negocio y 6,4 p.p. mejor que 2006.

El sector de aislantes tuvo un comportamiento muy positivo en 2007, especialmente durante la primera mitad del año, gracias al fuerte ritmo de edificación nueva y a un invierno excepcionalmente suave en Europa del Este y a la mayor demanda de aislantes en edificación y reforma en Europa Occidental. Es importante destacar el impulso que durante 2007 tuvieron las iniciativas de reducción del consumo de energía en los países de Europa Occidental, las cuales progresivamente se trasladarán en un aumento sostenido de la demanda de aislantes en años futuros.

El negocio de yesos facturó un importe de 246,3 millones de euros, 5,1% superior al de 2006, con un comportamiento dispar en ambos negocios. La penetración de la placa de yeso en España volvió a crecer en 2007 hasta una cifra estimada del 18% (+ 1 p.p. vs. 2006). En cambio, el mercado de yeso en polvo descendió alrededor de un 6% afectado por la menor actividad de edificación en España. El EBITDA fue de 67,4 millones de euros, un 2,4% inferior al de 2006. La reducción de márgenes se debió principalmente al mayor coste de aprovisionamiento de placa de yeso en el último trimestre ya que se incrementó la importación de producto y se adelantó parte de la prevista para 2008. Esta importación de producto, que se está haciendo dada la saturación de la fábrica de Valdemoro y en preparación de la entrada en funcionamiento de la nueva fábrica de Gelsa (Zaragoza) en 2009, continuará durante 2008.

El negocio de tejas aumentó sus ventas un 4,1% hasta 107,2 millones de euros. Parte de este crecimiento lo aportó la adquisición del negocio de tejas de Imerys en España y Portugal en el mes de septiembre. Las ventas en España se vieron afectadas por la situación del mercado mientras que en Portugal la nueva política comercial ejecutada por el negocio permitió incrementar las ventas por encima del crecimiento del sector. El EBITDA fue de 16,7 millones de euros, un 1,5% inferior a 2006, debido a la mayor intensidad competitiva, que en parte pudo compensarse por los esfuerzos de reducción de costes de estructura acometidos en años anteriores.

Las ventas del negocio de tuberías ascendieron a 198,8 millones de euros (+17,9%) gracias al mayor volumen de actividad y al incremento de penetración de las soluciones diferenciadas del negocio. El EBITDA ascendió a 15,9 millones de euros (+44,4%), con un margen sobre ventas del 8,0%. Además del incremento de ventas y márgenes, la rentabilidad se vio favorablemente impactada por los continuos esfuerzos de mejora de la eficiencia industrial.

3 Hechos posteriores

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

4 Evolución futura

Para 2008, Uralita espera una ralentización progresiva del mercado de la construcción en España, un mantenimiento en los mercados de Centro Europa y un crecimiento algo más moderado en Europa del Este. Adicionalmente también se prevé un aumento de la oferta en alguno de nuestros productos, como por ejemplo aislantes o placa de yeso.

En este contexto, Uralita espera poder beneficiarse:

- ⇒ De su fuerte presencia en mercados con crecimiento: Europa del Este y Rusia
- ⇒ Del posicionamiento favorable de sus productos en los segmentos de edificación no residencial, renovación y obra civil, con un comportamiento diferente al de nueva edificación residencial
- ⇒ De la fortaleza de sus productos tanto por apoyar los esfuerzos por aumentar la sostenibilidad y eficiencia energética (aislantes) como por ser competitivos frente a otros productos sustitutivos (placa de yeso, tuberías plásticas de gran diámetro)

Por ello, la expectativa en un año en el que aún no entrarán en funcionamiento las nuevas fábricas es crecer en ventas, aunque más moderadamente que en 2007, manteniendo los elevados niveles de resultados conseguidos.

5 Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha dedicado un importe de 0,8 millones de euros a proyectos de Investigación y Desarrollo.

6 Autocartera

A 31 de diciembre de 2007 no existen acciones de la sociedad dominante en autocartera ni se han producido transacciones relativas a dichas acciones en el ejercicio 2007.

7 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.



0J1429592

CLASE 8.ª

10001 10001

8 Informe que formula el Consejo de Administración de Uralita, S.A. de conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la ley del mercado de valores

8.1 Introducción

El Consejo de Administración de Uralita, S.A. (la "**Sociedad**" o "**Uralita**"), a los efectos de lo previsto en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, elabora el presente informe en el que se incluye la siguiente información:

- la estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente;
- cualquier restricción a la transmisibilidad de valores;
- las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;
- cualquier restricción al derecho de voto;
- los pactos parasociales;
- las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los Estatutos Sociales;
- los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones;
- los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad; y
- los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

La información contenida en el presente informe ha sido igualmente incluida, de conformidad con lo establecido en el citado artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, en el Informe de Gestión que acompaña a las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.

8.2 Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5 de los Estatutos Sociales, el capital social de Uralita está compuesto por 197.499.807 acciones, de setenta y dos céntimos de euro (0,72€) de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con los mismos derechos políticos y económicos, representadas mediante anotaciones en cuenta, y suscritas y desembolsadas en su totalidad. Dichas acciones están admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Valencia, e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

A la fecha del presente informe, no existen valores emitidos que den derecho a la conversión en acciones de la Sociedad.

8.3 Restricciones a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones a la transmisibilidad de las acciones de la Sociedad, todo ello sin perjuicio de la normativa que en materia de mercado de valores le es aplicable como sociedad cotizada, y en particular, aquella en materia de notificación de participaciones significativas o de ofertas públicas de adquisición de valores.

8.4 Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

A 31 de diciembre de 2007, las participaciones significativas, directas e indirectas, en el capital social de la Sociedad son las que se detallan a continuación:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Nefinsa, S.A.	10.409.958	-	79,063
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	690.383	-	5,240
Atalaya Inversiones, S.R.L.	658.333	-	5,000

Los accionistas mencionados en el apartado 0 anterior forman parte del Consejo de Administración de la Sociedad. Además de los citados en la tabla anterior, D. Javier Echenique Landiribar y D. Jorge Alarcón Alejandro, ambos consejeros de la Sociedad, poseen, directa y respectivamente, cinco mil (5.000) y seiscientos (600) derechos de voto de la Sociedad, representativos de un 0,038 y 0,005% de su capital social, respectivamente.

8.5 Restricciones al derecho de voto

De conformidad con el artículo 17 de los Estatutos Sociales, tendrán derecho de asistencia a las Juntas Generales los titulares de quince o más acciones que, con cinco días de anticipación por lo menos a aquél en que haya de celebrarse la Junta, las tengan inscritas en el correspondiente registro contable. Asimismo se establece en dicho artículo que cada quince acciones darán derecho a un voto. Al margen de lo anterior, no existe ninguna otra restricción al derecho de voto, y en particular, que tenga por objeto limitar el número máximo de derechos de voto que puede emitir un mismo accionista o que dificulte la toma de control de la Sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

8.6 Pactos parasociales

La Sociedad tiene conocimiento de la existencia de un pacto parasocial en la sociedad Nefinsa, S.A. ("Nefinsa"), propietaria de un 79,063% del capital social de Uralita, por el que ésta resulta afectada. Dicho pacto fue firmado el día 23 de octubre de 2007 por la totalidad de los accionistas de Nefinsa, es decir, D. Emilio Serratosa Ridaura, D. Javier Serratosa Luján, D. Gonzalo Serratosa Luján y la sociedad Edamy, S.L., y entró en vigor el día 3 de diciembre de 2007, en la misma fecha en la que se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

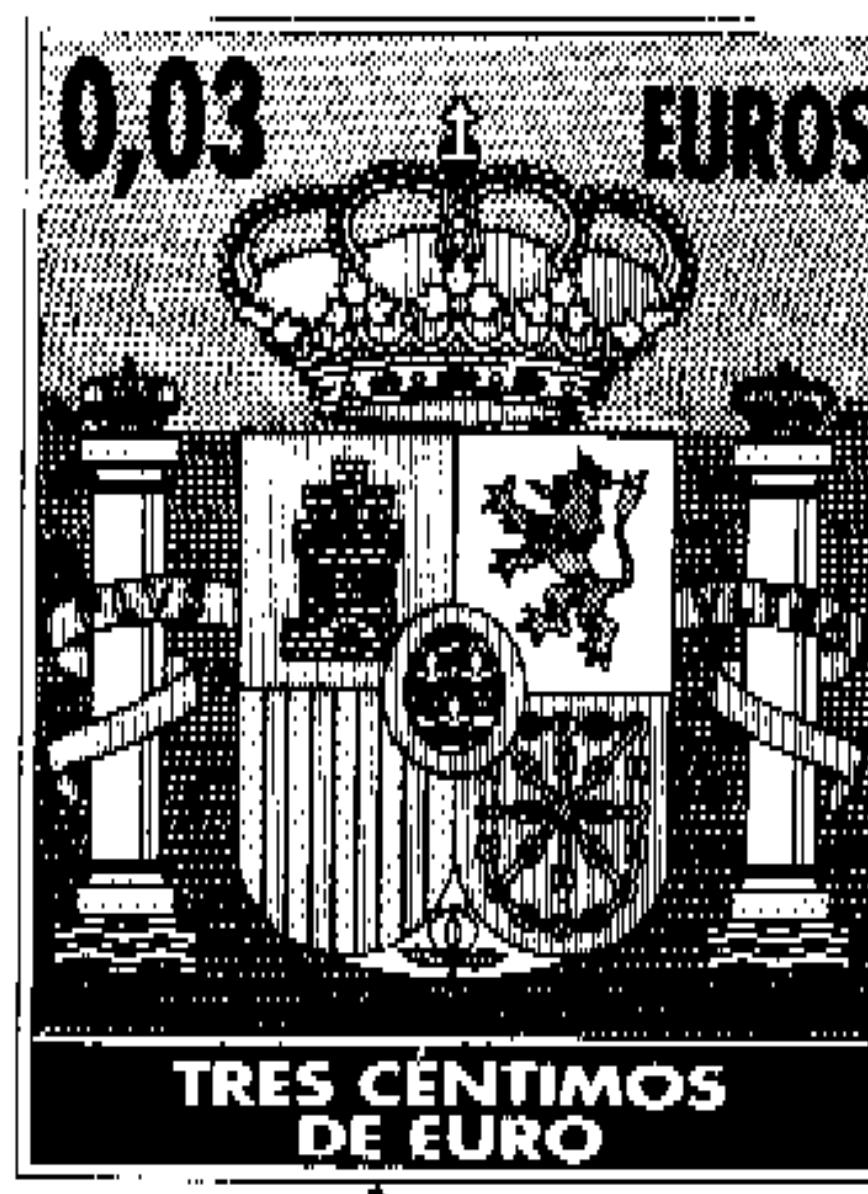
En dicho pacto se acuerda la convergencia del ejercicio del derecho de voto de los accionistas sindicados en la Junta y en el Consejo de Administración de Nefinsa, de acuerdo con los criterios de actuación previamente establecidos por los miembros del sindicato. Como consecuencia de ello, existe una actuación concertada de los accionistas sindicados para controlar Nefinsa y Uralita. Asimismo el accionista sindicado que posea a su vez la condición de administrador se obliga a actuar en el desempeño de su cargo siguiendo las instrucciones que impartan los miembros del sindicato, siempre que éstas no estén en contradicción con la persecución del interés social ni con las obligaciones a las que por razón del cargo esté sujeto.

Durante el ejercicio 2007 Uralita ha tenido conocimiento de la ruptura de un pacto anterior al descrito en el apartado 0 anterior que fue suscrito el día 3 de mayo de 2007 por todos los accionistas de Nefinsa. Según le consta a la Sociedad, los accionistas de Nefinsa dejaron sin efecto su anterior pacto a partir del 7 de septiembre de 2007.

8.7 Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se contemplan en los artículos 21 y 22 de los Estatutos Sociales, así como en los artículos 7, 8 y 16 del Reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración ha aprobado con esta misma fecha la introducción de determinadas modificaciones en el Reglamento del Consejo con el objeto de adaptarlo a las recomendaciones de buen gobierno recogidas en el Código Unificado publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de mayo de 2006. Como consecuencia de ello, el contenido de los artículos 7, 8 y 16 del Reglamento del Consejo ha quedado modificado.



0J1429593

CLASE 8.ª

A continuación resumimos brevemente las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los consejeros de Uralita que, tal y como hemos dicho anteriormente, han sido adaptadas con esta misma fecha a las recomendaciones de buen gobierno recogidas en el Código Unificado:

- **Nombramiento y designación de consejeros:**

Los consejeros son nombrados por la Junta General de Accionistas o por el Consejo de Administración en el ejercicio de su facultad de cooptación, de conformidad con lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas.

Se establecen, entre otros, los siguientes parámetros para nombrar a un consejero:

- no podrán ser nombrados o reelegidos como consejeros las personas naturales que tengan setenta o más años de edad, ni podrán ser representantes de personas jurídicas las personas físicas que superen dicha edad; y
- según la redacción actual del artículo 22 de los Estatutos Sociales, el mandato de los consejeros tendrá una duración de seis años, aunque podrán ser reelegidos una o más veces. Excepcionalmente, según resulta del artículo 8 del Reglamento del Consejo de Administración modificado con esta misma fecha en aras de las recomendaciones de buen gobierno recogidas en el Código Unificado, se establece que los consejeros independientes no permanecerán como tales durante un periodo continuado superior a doce años.

Las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros que el Consejo de Administración somete a la Junta General, así como los acuerdos de nombramiento adoptados por el propio Consejo en uso de su facultad de cooptación, se aprobarán por el Consejo de Administración:

- a propuesta del Comité de Retribuciones y Nombramientos, en el caso de los consejeros independientes; y
- previo informe del Comité de Retribuciones y Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Toda propuesta, ya sea de nombramiento o ratificación, deberá contener una explicación concisa del carácter del consejero cuyo nombramiento o ratificación se propone.

El Consejo de Administración y el Comité de Retribuciones y Nombramientos velarán para que:

- el nombramiento de consejeros recaiga en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios, tengan la competencia, experiencia y prestigio profesional adecuados al ejercicio de sus funciones; y
- los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeros.

Se establecen programas de orientación para proporcionar a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la Sociedad y su Grupo.

Remoción y sustitución de los consejeros:

- La remoción de los consejeros forma parte de las competencias atribuidas a la Junta General. No obstante, al igual que en los procedimientos establecidos para el nombramiento y reelección de consejeros, el Comité de Retribuciones y Nombramientos tendrá la facultad de elevar al Consejo las propuestas de remoción que considere convenientes para que éste, a su vez, una vez aprobadas, las eleve a la Junta General para su aprobación.
- Respecto a los consejeros independientes, se establece una situación de protección especial en aras de la recomendaciones de buen gobierno recogidas en el Código Unificado, por cuanto que el Consejo de Administración no podrá proponer el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo y previo informe del Comité de Retribuciones y Nombramientos.
- Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 8.2 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros están obligados a poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión en los siguientes casos:
 - Cuando cumplan la edad de setenta años.
 - Cuando incurran en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente establecidos.
 - Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Retribuciones y Nombramientos por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
 - Cuando puedan poner en riesgo los intereses de la Sociedad o perjudicar su crédito y reputación. En este sentido si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo.
 - Cuando siendo consejeros independientes, hayan permanecido en el ejercicio de su cargo durante un periodo continuado de doce años.
 - Cuando siendo consejeros dominicales, el accionista a quien representen venda integralmente su participación accionarial o cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.
- El consejero que cese o dimita antes de finalizar su mandato deberá explicar mediante carta dirigida a todos los miembros del Consejo las razones por las que cesa o dimite de su cargo.

En cuanto a la modificación de los Estatutos Sociales, el procedimiento general viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que exige su aprobación por la Junta General de Accionistas con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley. El apartado (h) del artículo 5 del Reglamento de la Junta General de Accionistas habilita expresamente a la Junta para modificar los Estatutos Sociales de la Sociedad.

8.8 Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Conforme a lo establecido en el artículo 25 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración ostenta la representación de la Sociedad y tiene las más amplias facultades de gestión, administración y representación de la Sociedad, pudiendo realizar toda clase de actos sean de administración, disposición o gravamen y formalizar toda clase de contratos, sin más limitaciones que las determinadas por las facultades atribuidas a las Juntas Generales. En el artículo 4 del Reglamento del Consejo se enumeran de un modo exhaustivo las facultades cuyo ejercicio se reserva el Consejo.



CLASE 8.^a

RENTAS



0J1429594

La Sociedad no cuenta con una Comisión Ejecutiva, ni tampoco tiene formalmente un Consejero Delegado, si bien, el Presidente del Consejo desarrolla la función de primer ejecutivo de la Sociedad, para lo cual se le ha otorgado a su favor una delegación de facultades de alcance similar a la de un Consejero Delegado. No existe ningún apoderamiento a favor de los restantes miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

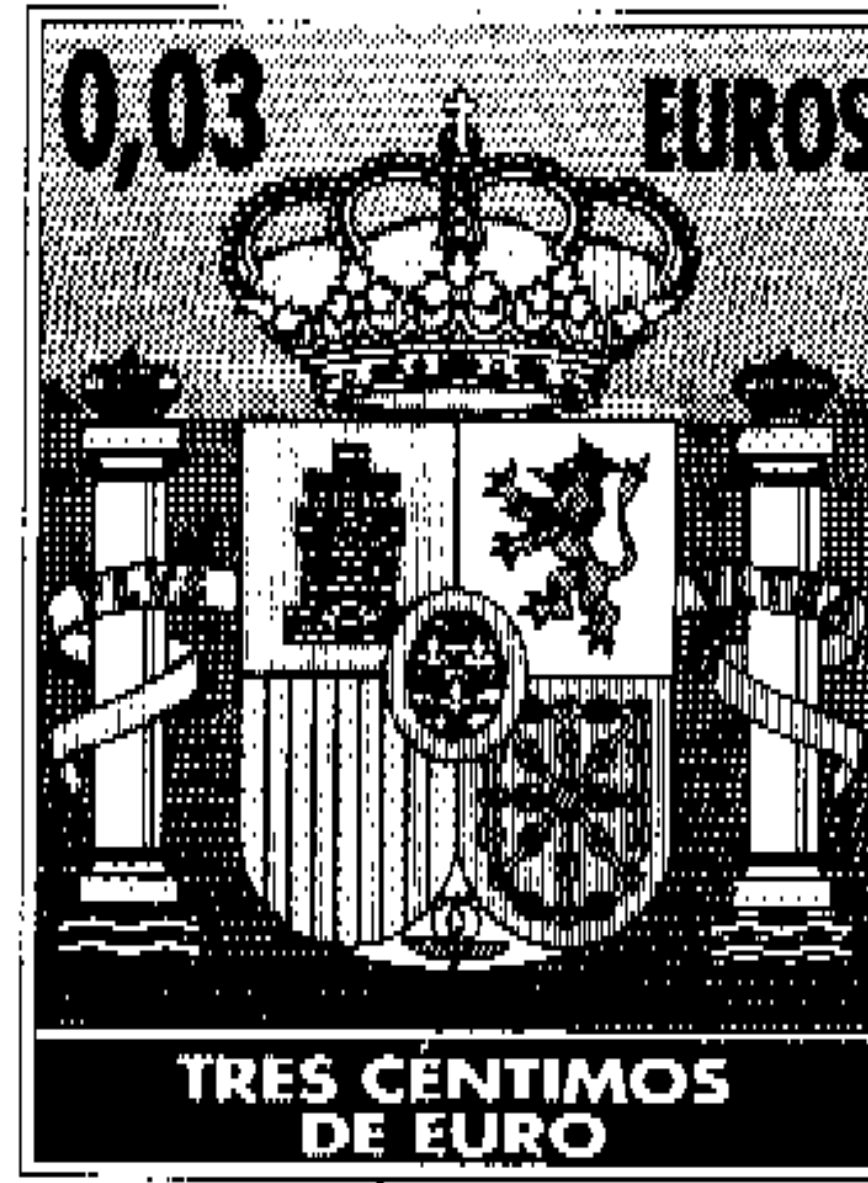
En cuanto a la posibilidad de comprar o emitir acciones, la Junta General de Accionistas de fecha 17 de mayo de 2007 autorizó al Consejo de Administración, a los efectos del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, la adquisición derivativa, mediante compraventa y con sujeción a lo requerido por las disposiciones aplicables, de acciones de Uralita hasta el límite permitido por la Ley. La autorización se extiende a las adquisiciones que, dentro del límite indicado, lleven a cabo sociedades filiales de Uralita. El precio de adquisición será el correspondiente a la cotización en Bolsa del día en que se realice o el autorizado, en su caso, por el órgano bursátil competente. La presente autorización durará 18 meses y en virtud de la misma quedó sin efecto la concedida en la Junta General de 22 de junio de 2006.

8.9 Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

8.10 Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

No existe ningún acuerdo entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.



0J1429747

CLASE 8.^a
PAPEL TIMBRADO

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 25 de Marzo de 2.008. Dicho Informe de Gestión corresponde al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2007, estando extendido en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente de la 0J1429591 a la 0J1429594 y la 0J1429747, 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 Quintanal San Emeterio

D.José A.Carrascosa Ruiz

Consejero

Consejero

D.Javier González Ochoa

D.José Ignacio Olleros Piñero

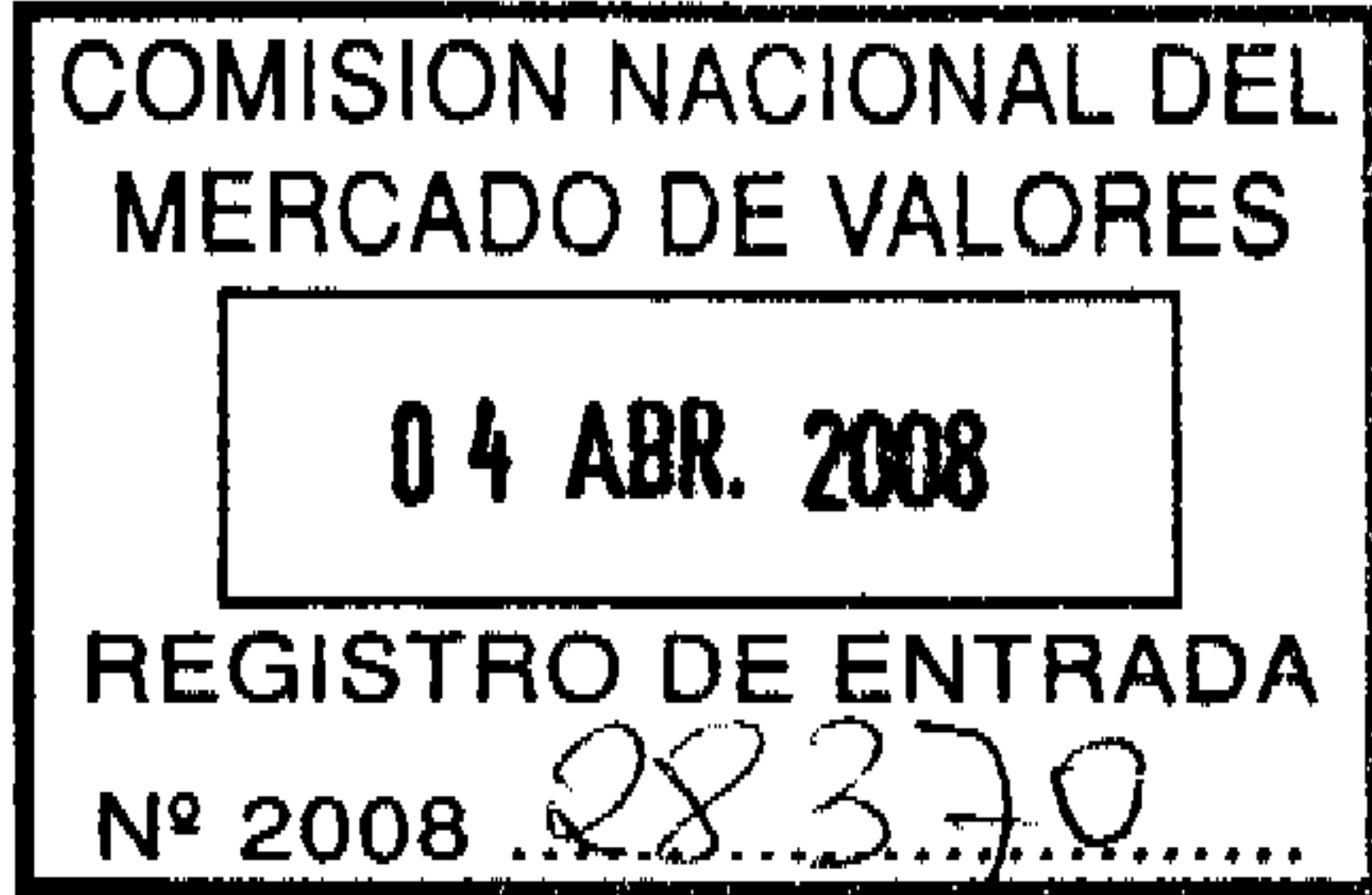
Consejero

Consejero-Secretario

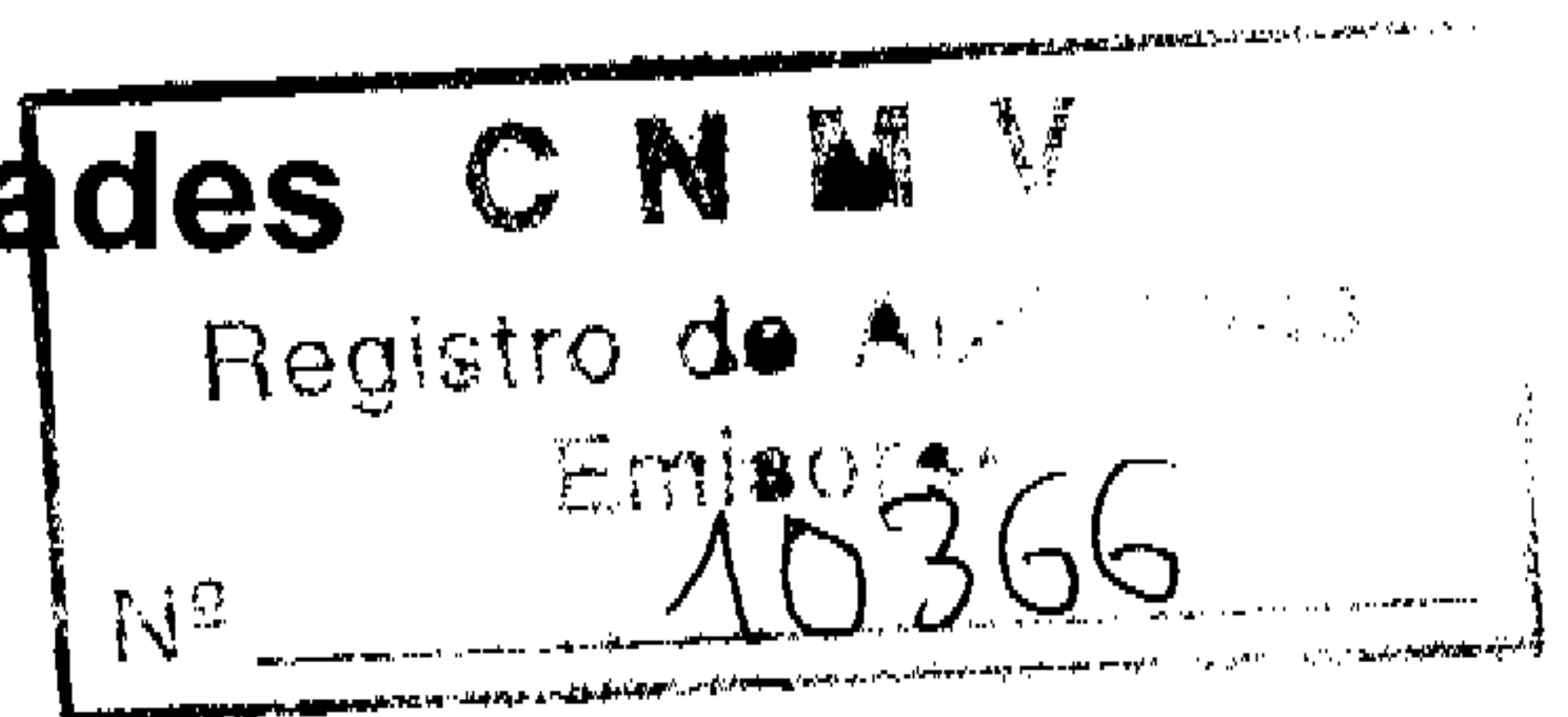
D. Jorge Alarcón Alejandro

D.Alvaro Rodríguez-Solano Romero

Los firmantes declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Uralita, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Uralita, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.



Uralita, S.A. y Sociedades Dependientes **C N M V**



Cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión consolidado
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Uralita, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO URALITA (formado por Uralita, S.A. y sociedades dependientes), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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.

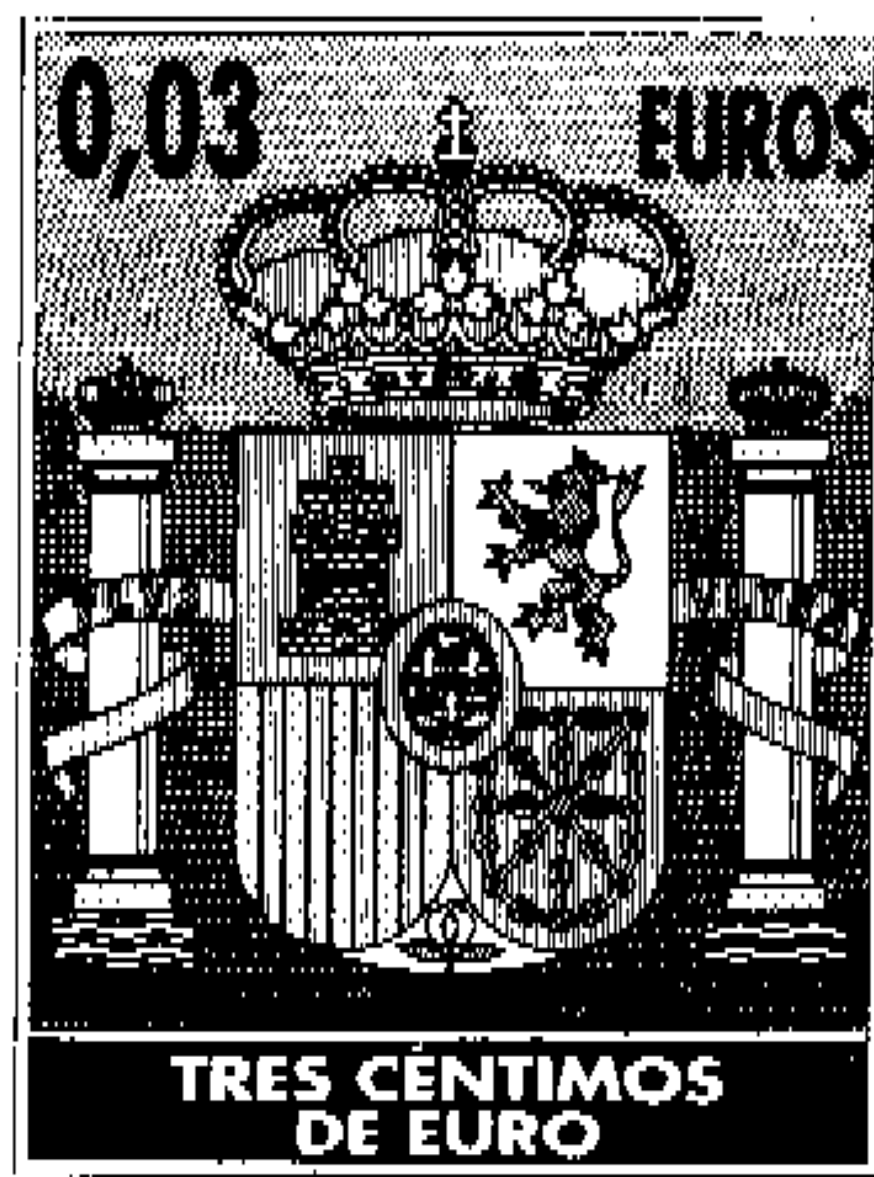
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

José Manuel Rodríguez

26 de marzo de 2008



CLASE 8.^a
841005102



0J1429634

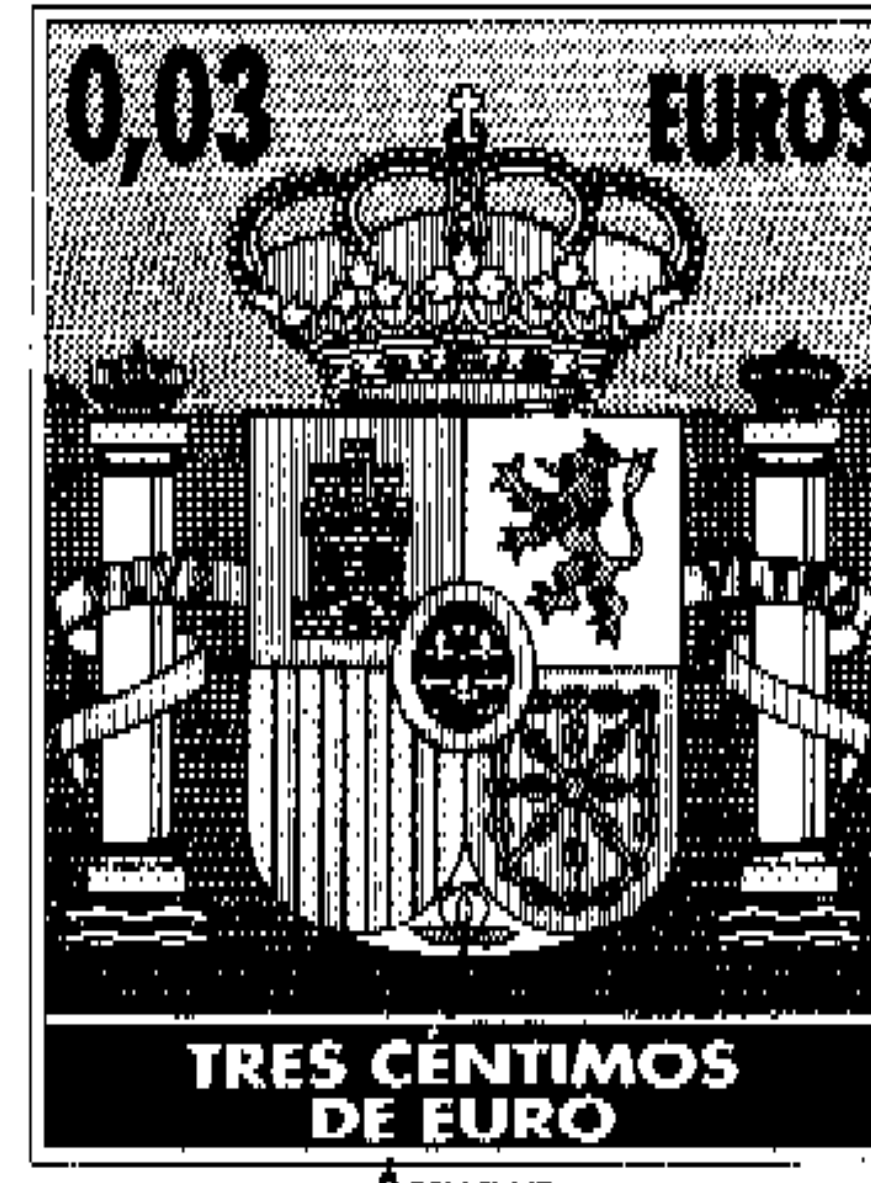
GRUPO URALITA

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de Diciembre de 2007

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

	2007	2006
ACTIVOS NO CORRIENTES	688.067	623.831
Fondo de comercio de consolidación	56.857	43.894
Activos intangibles	7.021	17.667
Inmovilizado material	494.933	445.636
Activos por impuestos diferidos	123.255	113.566
Otros activos no corrientes	6.001	3.068
ACTIVOS CORRIENTES	367.116	340.129
Existencias	106.788	89.286
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	208.814	178.652
Otros activos financieros corrientes	29.492	47.321
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Tesorería)	21.118	23.420
Otros activos corrientes	904	1.450
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	5.997	10.394
TOTAL ACTIVO	1.061.180	974.354
PATRIMONIO NETO	553.377	511.314
Capital	142.200	142.200
Prima de emisión	43.574	59.518
Reservas de la sociedad dominante	38.038	38.038
Reservas en sociedades consolidadas	138.633	116.995
Ajustes por valoración	(2.720)	-
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	85.424	47.294
Diferencias de conversión	(8.915)	(4.542)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la sociedad dominante	436.234	399.503
Intereses minoritarios	117.143	111.811
PASIVOS NO CORRIENTES	207.065	175.698
Deuda financiera a largo plazo	123.219	123.079
Instrumentos financieros de cobertura	3.885	4.270
Provisiones	47.517	27.010
Ingresos diferidos	9.163	10.936
Pasivos por impuestos diferidos	3.969	-
Otros pasivos financieros no corrientes	19.312	10.403
PASIVOS CORRIENTES	300.738	287.342
Deuda financiera a corto plazo	28.854	1.228
Otros pasivos financieros corrientes	24.920	39.965
Acreedores comerciales	113.538	111.135
Otros pasivos corrientes	133.426	135.014
TOTAL PASIVO	1.061.180	974.354

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007



0J1429635

CLASE 8.^a
CORREOS**GRUPO URALITA**
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS

(Miles de euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importe neto de la cifra de negocio	1.094.875	1.005.203
Otros ingresos de explotación	12.000	12.371
Variación de existencias de productos terminados y en curso	10.681	(7.450)
Aprovisionamientos	(399.254)	(370.474)
Gastos de personal	(168.656)	(162.239)
Dotación a la amortización	(45.716)	(42.564)
Otros gastos de explotación	(329.133)	(305.793)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	174.797	129.054
Gastos financieros	(9.410)	(10.912)
Ingresos financieros	3.063	961
Diferencias de cambio netas	134	(284)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	356	356
Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes	1.654	27.192
Resultado neto por deterioro de activos	182	(5.898)
Otras ganancias o pérdidas	(25.741)	(18.786)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	145.035	121.683
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	(36.563)	(37.251)
Ajustes del impuesto sobre beneficios de años anteriores	(2.932)	(13.842)
RESULTADO DEL EJERCICIO	105.540	70.590
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	85.424	47.294
Intereses minoritarios	20.116	23.296
	105.540	70.590
RESULTADO POR ACCIÓN (euros por acción)		
Básico y diluido	0,43	0,24

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007

GRUPO URALITA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Ajustes por valoración	Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	Diferencias de conversión	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	PATRIMONIO NETO
Saldo 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)
Otros										
Resultado del ejercicio 2006						47.294		47.294	23.296	70.590
Saldo a 31 diciembre 2006	142.200	59.518	38.038	116.995		47.294	(4.542)	399.503	111.811	511.314
Traspaso				2.989	(2.989)					
Distribución del resultado del ejercicio 2006		(15.944)		15.838		(47.294)		(47.400)	(12.376)	(59.776) (*)
Conversión de estados financieros en moneda extranjera				693			(4.315)	(3.622)		(3.622)
Cambios de perímetro y participación				2.118			(58)	2.060	(2.408)	(348)
Instrumentos financieros de cobertura - Traspaso a resultados					(1.154)			(1.154)		(1.154)
Instrumentos financieros de cobertura - Variación en el valor razonable					1.423			1.423		1.423
Resultado del ejercicio 2007						85.424		85.424	20.116	105.540
Saldo a 31 diciembre 2007	142.200	43.574	38.038	138.633	(2.720)	85.424	(8.915)	436.234	117.143	553.377

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio consolidado del ejercicio 2007



CLASE 8.^a



0J1429636

GRUPO URALITA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS

(Miles de euros)

	2007	2006
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuesto	145.035	121.683
Ajustes al resultado:		
Ingresos de explotación	(5.677)	(2.927)
Amortización del inmovilizado material y activos intangibles	45.716	42.564
Dotación / (Reversión) de provisiones de circulante, neto	8.824	8.036
Otros gastos de explotación	5.364	1.871
Gastos financieros netos	5.831	10.235
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(356)	(356)
Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes	(1.654)	(27.192)
Resultado por deterioro / (Reversión del deterioro) de activos, neto	(182)	5.898
Dotación a provisiones y otras ganancias o pérdidas	20.884	19.521
Tesorería generada por las operaciones, antes de movimientos en capital circulante	223.785	179.333
Disminución / (Aumento) de capital circulante y otros activos financieros	(47.012)	(33.361)
Tesorería generada por las operaciones	176.773	145.972
Pago del impuesto sobre beneficios	(39.098)	(34.542)
TESORERÍA NETA GENERADA POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	137.675	111.430
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones:		
· Inmovilizado material y activos intangibles	(81.295)	(58.398)
· Activos financieros	(15.983)	(1.433)
Desinversiones:		
· Inmovilizado material y activos intangibles	6.835	91.468
· Otros activos no corrientes	511	180
TESORERÍA NETA GENERADA POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(89.932)	31.817
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(59.776)	(30.671)
Intereses pagados	(5.691)	(8.290)
Fondos obtenidos por deuda financiera	15.442	-
Pagos por cancelación de deuda financiera	(20)	(91.823)
TESORERÍA NETA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(50.045)	(130.784)
VARIACIÓN NETA EN TESORERÍA	(2.302)	12.463
Tesorería al principio del ejercicio	23.420	10.957
TESORERÍA NETA AL CIERRE DEL EJERCICIO	21.118	23.420

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Actividad del Grupo

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

La Sociedad 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, Pase de Recoletos nº 3.

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

El Grupo desarrolla sus negocios a través de las sociedades que se detallan en el Anexo 1, con presencia en las siguientes áreas de actividad que constituyen a su vez sus segmentos 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 2007, formuladas por los Administradores de la sociedad dominante en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 2008, 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 2007, 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 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de la sociedad dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Uralita, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2007.

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



CLASE 8.ª

20021 718 001



0J1429637

2.2. Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Desgloses de instrumentos financieros", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las notas 11, 14 y 20 han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión" según la NIC 29, "Información Financiera en economías hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2," CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Normas y modificaciones de normas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC27 (*)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Interpretaciones		
CINIIF 11	NIIF 2-Transacciones con acciones propias y del Grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*)	NIC 19–El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008

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

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

2.3. Principios de consolidación

a. Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, 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.

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

c. Diferencias de conversión

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

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

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

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

Los fondos de comercio no se amortizan. Hasta el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, eran amortizados sistemáticamente, de forma que los correspondientes a adquisiciones anteriores a esa fecha han sido incorporados por los valores que presentaban en el momento de la transición. Al cierre de cada ejercicio el Grupo procede a estimar, mediante 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 desarrollo 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 linealmente 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 2007 y 2006, éstas ascienden a 9.137 y 9.333 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.



CLASE 8.^a

1 2 3 4 5 6 7 8 9 0



0J1429639

4.4. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Existencias

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

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

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

4.8. Activos y pasivos financieros

Deudores comerciales

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

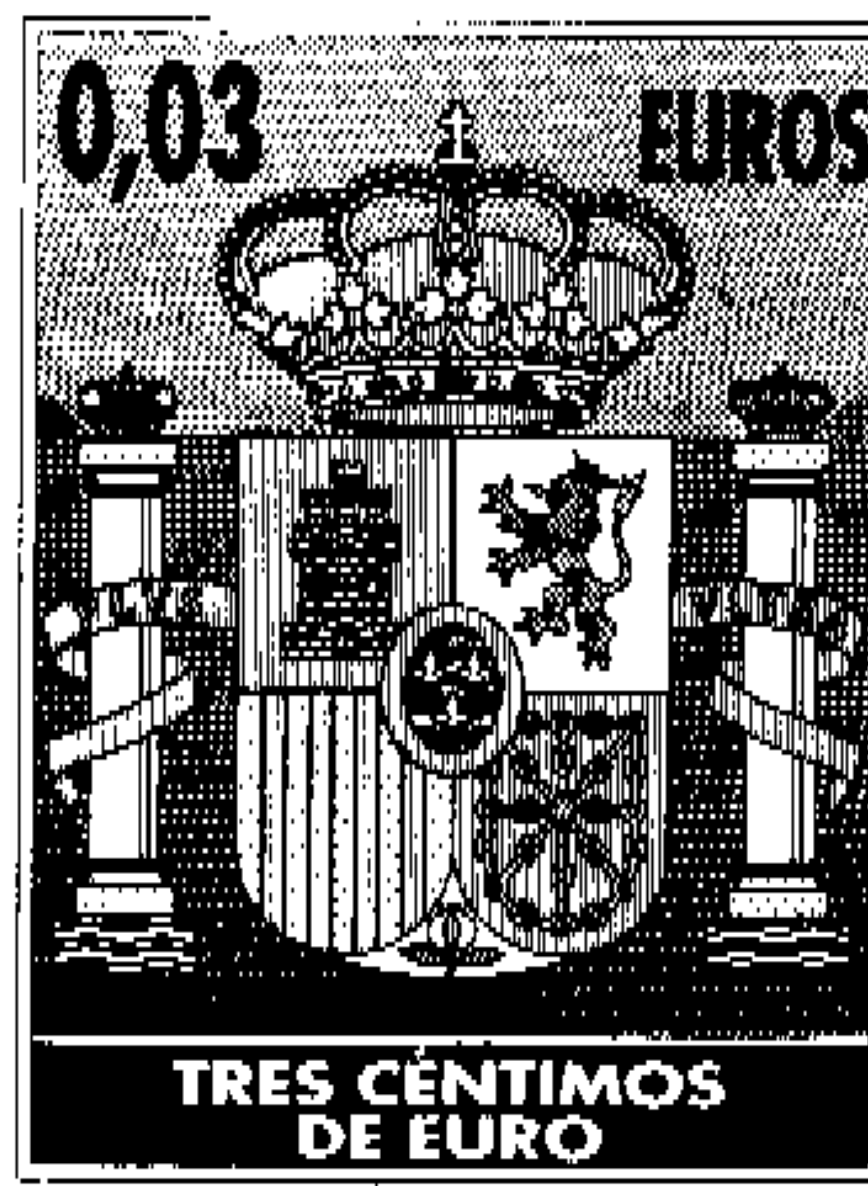
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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 que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor y, consecuentemente, se registran a su valor nominal. Estos activos devengan un tipo de interés promedio del 4,4% anual.

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.



0J1429640

CLASE 8.^a

GRUPO FINANCIERO

- 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 periodo en que se producen.

- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo 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 los Administradores, que publican por escrito principios sobre el uso de los derivados financieros

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura solo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que pueda ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80% - 125% (análisis retrospectivo).

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

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

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

4.9. 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.

4.10. Prestaciones por retiro

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

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

Para las sociedades consolidadas extranjeras el pasivo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen 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.

4.11. Indemnizaciones por cese

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

El Grupo sigue el criterio de constituir, en el momento en que un plan de reestructuración es 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 2007 y 2006 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.

4.12. Provisiones

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

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0J1429641

Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2007 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 no provisionado en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Provisiones para costes de garantías

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

4.13. Ingresos diferidos

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

4.14. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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 recuperables o pagaderos por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

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

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 procedió 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 registró 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.

En el ejercicio 2007 ha tenido lugar en determinados países extranjeros una modificación de los tipos de gravamen por el impuesto sobre beneficios, cuyo efecto sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos se estima en 2.932 miles de euros que han sido cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 en el epígrafe "Ajustes del Impuesto sobre beneficios de años anteriores".

4.16. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir, en su caso, el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo en el Grupo, los beneficios básico y diluido por acción correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, coinciden



CLASE 8.^a

207 212 213 214 215 216 217 218 219 220



0J1429642

4.17. 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 distinta del euro (véase Nota 4.9 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

4.18. Estados de flujos de efectivo consolidados

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

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

4.19 Derechos de emisión de CO₂

El Real Decreto 60/2005 aprobó la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂ individualizada para cada instalación para el período 2005-2007. Los derechos otorgados al Grupo han cubierto en exceso las emisiones realizadas, por lo que los derechos excedentes han sido vendidos en el mercado en el ejercicio 2007; el resultado de dicha venta no es significativo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de cada ejercicio el Grupo realiza las correcciones oportunas para registrar los derechos a su valor de mercado a dicha fecha si éste es inferior al del momento de su asignación.

4.20. Situación medioambiental

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

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

4.21. Estimaciones y juicios contables

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 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 2007 y 2006 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo el efecto del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior. 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 procedió a reestimar los porcentajes de amortización de "Construcciones", "Instalaciones técnicas" y "Maquinaria" de las mencionadas sociedades. El cambio en la estimación se realizó, de acuerdo a lo establecido por la normativa, de forma prospectiva. El efecto que tuvo dicho cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta, fue 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.



CLASE 8.ª

15000 00000



0J1429643

5. Fondo de comercio de consolidación

Los fondos de comercio existentes a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se originaron en la adquisición de las participaciones en las siguientes entidades dependientes.

	Miles de euros
OA0 URSA Chudovo	23.767
URSA Dämmsysteme Austria GMBH	10.296
URSA Salgotarjan Rt.	9.831
Saldo a 31 de diciembre de 2006	43.894
Cerámicas Collado, S.A. y Campos Fábrica Cerámica, S.A.R.L.	12.963
Saldo a 31 de diciembre de 2007	56.857

Los fondos de comercio de Chudovo, Austria y Salgotarjan fueron adquiridos con anterioridad a 1 de enero de 2004 (Nota 4.1) y están asignados a las diferentes unidades generadoras de efectivo de la División Aislantes (Nota 19). Se presentan por el valor neto registrado a dicha fecha (Nota 4.1). No han registrado movimiento en los ejercicios 2007 y 2006.

El fondo de comercio generado en el ejercicio 2007 obedece a la adquisición conjunta de las sociedades Cerámicas Collado, S.A. y Campos Fábrica Cerámica, S.A.R.L. y su asignación definitiva se realizará en 2008 de acuerdo con lo permitido por la normativa NIIF (Nota 2.3.d). Este fondo de comercio pertenece a la División de Tejas.

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, entendiendo ésta como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos, el tipo impositivo y los riesgos específicos de los activos.

- Tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o provisiones. 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 2007 y 2006 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 la zona euro y entre el 8% y el 11% para los países fuera de la zona euro.

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 2007 y 2006.

6. Activos intangibles

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	31 diciembre 2007		31 diciembre 2006	
	Coste	Amortización	Coste	Amortización
Gastos de desarrollo	801	795	3.044	3.038
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	8.085	5.095	7.785	4.110
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	25.560	21.535	35.160	21.174
TOTAL	34.446	27.425	45.989	28.322

Miles de euros

El movimiento registrado en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente

	Miles de euros	
	2007	2006
SALDO INICIAL	17.667	16.468
Cambio de perímetro	108	-
Adiciones	58	7.453
Ventas	(137)	(639)
Amortización	(5.611)	(4.964)
Entrega y reducción a valor de mercado de los derechos de emisión de CO ₂ (Nota 4.19)	(5.594)	-
Diferencia de conversión	(36)	(21)
Otros	566	(630)
SALDO FINAL	7.021	17.667

Dentro de las adiciones del ejercicio 2006 se registran los derechos de emisión de CO₂ recibidos, por importe 4.195 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 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 2007 y 2006.

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 2007 y 2006 asciende a 754 y 707 miles de euros, respectivamente.



0J1429644

CLASE 8.ª

INMOVILIZADO MATERIAL

7. Inmovilizado material

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	31 diciembre 2007			31 diciembre 2006		
	Coste	Amortización	Neto	Coste	Amortización	Neto
Terrenos y construcciones	235.010	70.951	164.059	213.849	63.848	150.001
Instalaciones técnicas y maquinaria	654.938	374.701	280.237	589.586	330.445	259.141
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	62.893	49.049	13.844	51.188	37.189	13.999
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	44.079	-	44.079	28.106	-	28.106
Otro inmovilizado material	22.487	17.545	4.942	26.300	19.006	7.294
	1.019.407	512.246	507.161	909.029	450.488	458.541
Provisión por deterioro			(12.228)			(12.905)
Neto			494.933			445.636

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

Miles de euros

	2007	2006
SALDO INICIAL		433.051
Cambio de perímetro		-
Adiciones		61.274
Ventas	(3.887)	(27.866)
Aplicación provisión por deterioro		25.864
		(2.002)
Bajas de activos		(19.650)
Aplicación de la provisión por deterioro		19.650
		-
Amortización	(40.105)	(37.600)
Dotación a la provisión por deterioro	(41)	(5.189)
Reversión de la provisión por deterioro	772	961
Diferencia de conversión	(1.748)	(1.636)
Traspaso a inmovilizado mantenido para la venta (Nota 8)		(3.810)
Otros	2.695	587
SALDO FINAL	494.933	445.636

Las adiciones más importantes corresponden a la construcción de nuevas plantas de producción, implantación de nuevas tecnologías de fabricación y ampliación de capacidad, fundamentalmente en la Divisiones de Aislantes y 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 2007 y 2006 ascienden a 179.685 y 196.852 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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 4.426 y 4.773 miles de euros, respectivamente.

No existen restricciones a la titularidad de los elementos del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2007 y 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 2007 y 2006 asciende a 262.840 y 235.674 miles de euros, respectivamente.

No existían a 31 de diciembre de 2007 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.

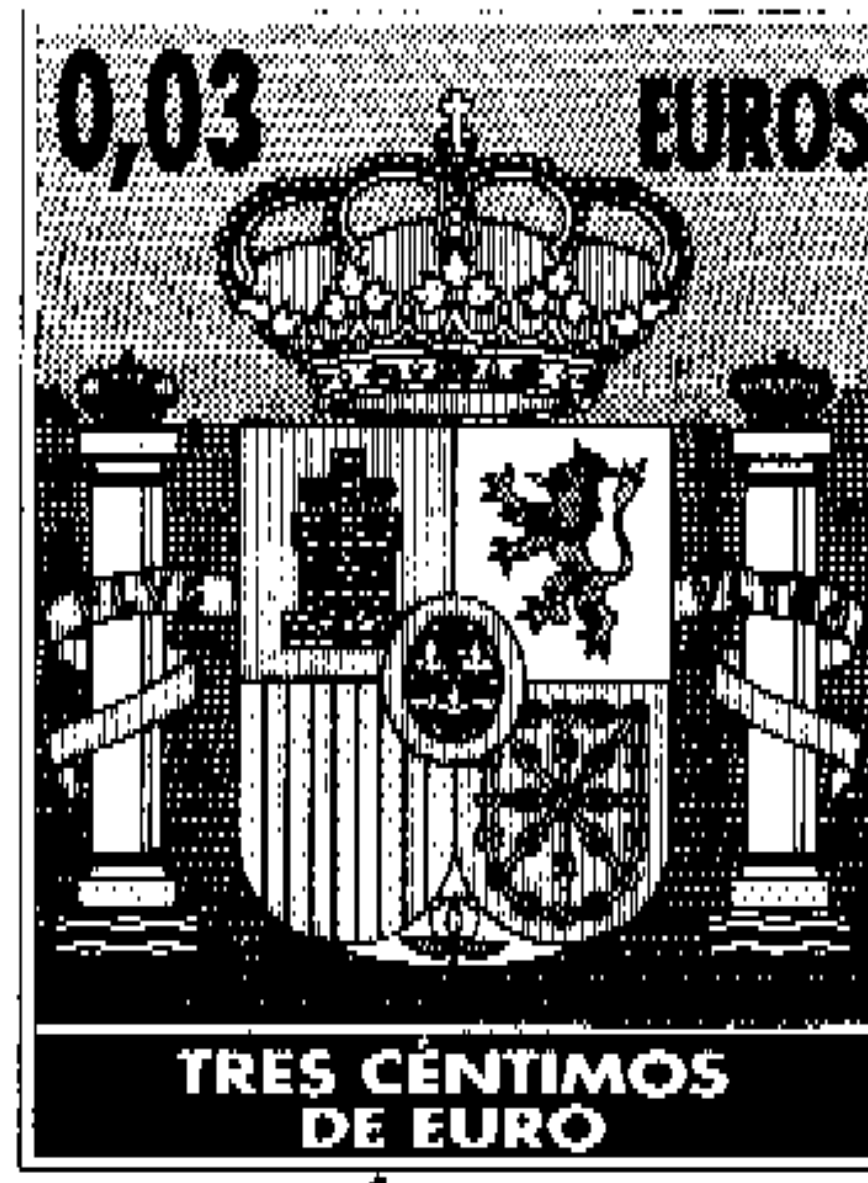
El Grupo evaluó el impacto de esta situación, mediante la elaboración de proyecciones y planes de negocio preparados con criterios similares a los utilizados para realizar el test de deterioro del fondo de comercio de consolidación y que se describen en la Nota 5.

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 de la provisión por deterioro en los ejercicios 2007 y 2006 han sido:

Miles de euros

	Aislantes Europa Occidental	Aislantes Hungria	Tejas - Hormigón	Cubiertas	Varios	TOTAL
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
Dotación	-	-	-	-	41	41
Reversión	-	-	-	-	(772)	(772)
Diferencia de conversión	-	-	-	-	54	54
Saldo a 31 diciembre 2007	6.317	4.461	-	-	1.450	12.228



0J1429645

CLASE 8.^a
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Las 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 se materializó en 2006 (Nota 18.5).

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 y reasignándose el valor de los activos y pasivos que no formaban parte del contrato. se materializó el deterioro registrado a tal efecto

El resto de aplicaciones por ventas o cierre de instalaciones realizadas en 2006, 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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
SALDO INICIAL	10.394	57.014
Traspaso de inmovilizado material	-	3.810
Ventas (Nota 18.5)	(3.841)	(50.430)
Ajuste a valor de mercado	(549)	-
Otros	(7)	-
SALDO FINAL	5.997	10.394

En el ejercicio 2006 la venta más relevante corresponde a los terrenos sobre los que se desarrollaba la actividad de Fibrocementos NT, S.A. El precio de venta de este terreno ascendió a 82 millones de euros, generando una plusvalía en relación con el valor contable registrado, de 25.918 miles de euros (Nota 18.5). 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 fueron 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.

En el ejercicio 2007 la venta más importante corresponde a un terreno propiedad de Uralita, S.A., que ha generado un beneficio de 2.457 miles de euros (Nota 18.5) El precio de venta total ascendió a 6.800 miles de euros aproximadamente, de los que a 31 de diciembre de 2007 se encuentra pendiente de cobro un importe de 5.000 miles de euros con vencimientos de igual importe en octubre 2008 y octubre 2009. Dicha cuenta a cobrar está garantizada por aval bancario y devenga intereses a tipo normal de mercado.

9. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Existencias comerciales	7.651	6.651
Materias primas y otros aprovisionamientos	28.606	33.233
Productos terminados y en curso	70.531	49.402
TOTAL	106.788	89.286

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006 ascendieron a 423 millones de euros y 566 millones de euros, respectivamente, de los que 29 millones de euros y 47 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 2007 y 2006, por importes respectivos de 24.920 y 39.965 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 78 días en 2007 y 74 días en 2006, aproximadamente. En términos generales no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar. Se ha dotado una provisión por los importes estimados irrecuperables por valor de 5.098 y 7.799 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente. La provisión se ha determinado en base a la experiencia histórica y al análisis individualizado de las cuentas a cobrar más significativas.

11. Patrimonio neto

11.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2007 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 2007 y 2006 es del 79,063% y del 43,37% del capital social, respectivamente.

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.

11.3. Reservas de la sociedad dominante

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	28.440
Reserva por ajuste del capital a euros	185
Reservas de libre disposición	9.413
TOTAL	38.038



CLASE 8.^a



0J1429646

Reserva legal

A 31 de diciembre de 2007 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:

	31 diciembre 2007		31 diciembre 2006	
	Reservas	Diferencia de conversión	Reservas	Diferencia de conversión
Yesos Ibéricos, S.A.	61.338	-	47.438	-
OAO Ursa Chudovo	29.190	(3.971)	22.501	(1.184)
Fibrocementos NT, S.A.	28.400	-	12.818	-
OOO Ursa Serpuchow	16.520	(2.318)	9.111	(1.149)
Ursa Salgotarjan, Rt.	13.385	1.109	14.350	1.054
Uralita Holding BV	2.012	(325)	1.159	(27)
Ursa Benelux BVBA	1.524	-	(1.757)	-
Ursa CZ s.r.o.	1.378	244	1.358	210
Ursa France S.A.	1.014	-	-	-
URSA Dämmssysteme Austria GMBH	766	(3.402)	4.226	(3.308)
Uralita Tejados, S.A.	(373)	-	(1.679)	-
Electroquímica Andaluza, S.A.	-	-	(5.645)	-
Ursa Eurasia LLC	(1.267)	(239)	(6.113)	(170)
Ursa Italia S.R.L.	(2.075)	-	-	-
Ursa Insulation, S.A.	(2.555)	-	-	-
Uralita Iberia, S.L.	(20.486)	-	(19.563)	-
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	(23.796)	-	(21.226)	-
Ursa Internacional GMBH	(27.227)	-	(24.140)	-
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	(50.200)	-	(55.044)	-
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	(53.868)	-	(53.997)	-
Otras, por importes positivos o negativos inferiores a un millón de euros	232	(13)	249	32
Ajustes de consolidación correspondientes a la Matriz	164.721	-	192.949	-
TOTAL	138.633	(8.915)	116.995	(4.542)

Del total de las Reservas de filiales al 31 de diciembre de 2007, un importe de 53.575 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 2.3.c).

11.5. Ajustes por valoración

Cobertura de los flujos de efectivo.

Este apartado recoge el importe, neto de efecto fiscal, de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 14), cuyo movimiento ha sido el siguiente:

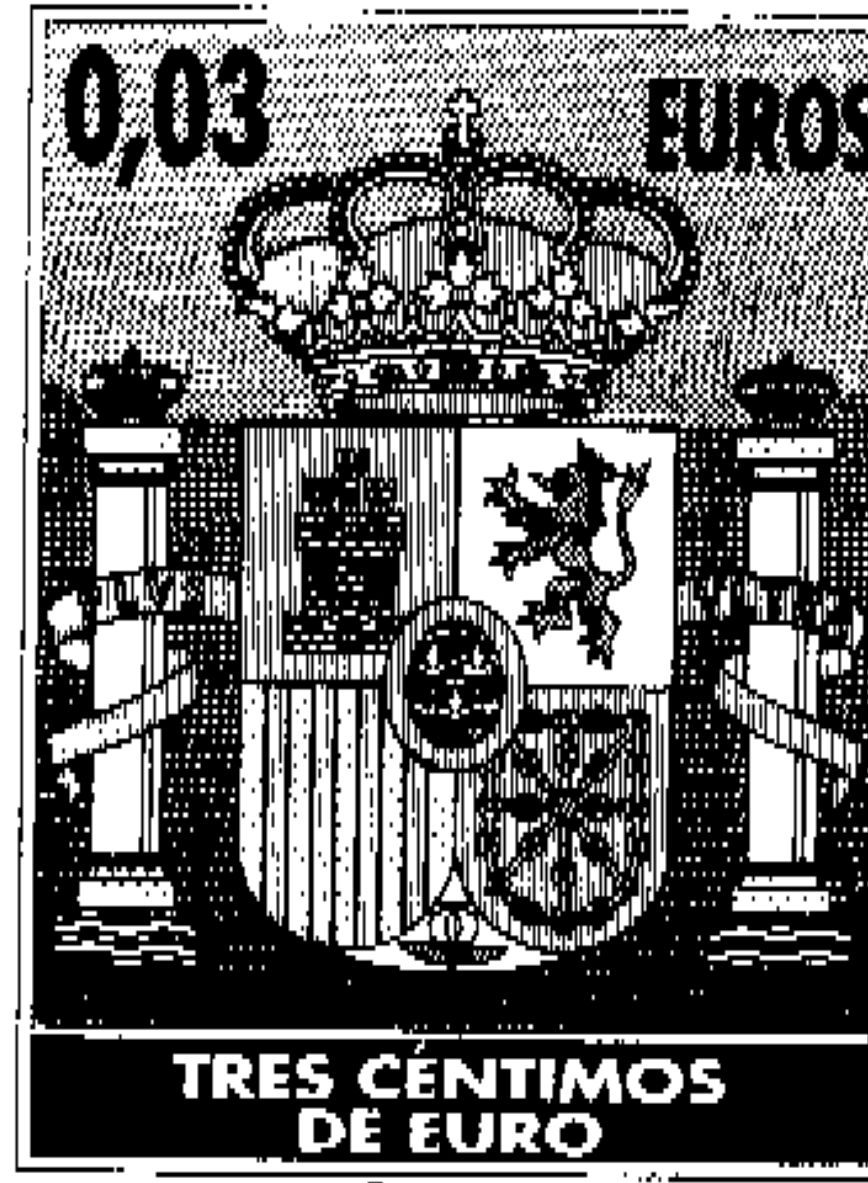
Miles de euros	
Saldo a 31 de diciembre de 2005 (incluido en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas)	(1.533)
Variaciones en el valor razonable	(1.456)
Saldo a 31 de diciembre de 2006 (incluido en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas)	(2.989)
Traspaso a resultados en el epígrafe Ingresos financieros (*)	(1.154)
Variaciones en el valor razonable(*)	1.423
Saldo a 31 de diciembre de 2007	(2.720)

(*) Importes netos de efecto fiscal

11.6. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

– La aportación por sociedades al resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante en los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Uralita, S.A.	(14.863)	(29.110)
Yesos Ibéricos, S.A.	25.527	27.524
Ursa Eurasia LLC	18.426	4.846
Ursa Salgotarjan, Rt.	14.052	8.082
Ursa Dämmssysteme Austria GMBH	8.137	4.377
Ursa Internacional GMBH	8.041	(3.087)
Ursa France S.A.	5.961	1.014
OOO Ursa Serpuchow	5.648	7.410
Ursa Benelux BVBA	5.322	3.282
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	4.366	(2.570)
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	3.015	4.844
Uralita Tejados, S.A.	2.949	4.723
OAO Ursa Chudovo	2.596	4.573
Fibrocementos NT, S.A.	1.482	15.582
Uralita Holding BV	265	777
Ursa Italia S.R.L.	(33)	(2.075)
Uralita Iberia, S.L.	(39)	(924)
Ursa Insulation, S.A.	(6.556)	(2.555)
Otras, positivas o negativas por importes inferiores a un millón de euros	1.128	581
TOTAL	85.424	47.294



0J1429647

CLASE 8.ª

(CONTINUA)

11.7 Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el movimiento en los años 2007 y 2006, aparece a continuación:

Miles de euros

	Yesos Ibéricos, S.A.	Uralita Tejados, S.A.	OAQ Ursa Chudovo	TOTAL
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
Dividendos del ejercicio 2006	(9.346)	(3.030)	-	(12.376)
Cambios de perímetro y participación	-	-	(2.408)	(2.408)
Resultado del ejercicio 2007	17.501	2.615	-	20.116
Saldo a 31 de diciembre de 2007	72.083	45.060	-	117.143

11.8 Gestión del capital

Los Administradores del Grupo gestionan con los objetivos de:

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

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

Para controlar la estructura financiera y optimizar el coste financiero de la misma, el Grupo utiliza el ratio de apalancamiento (relación financiación externa / patrimonio neto), considerando que un valor de dicho ratio en torno al 140% cumpliría los objetivos mencionados anteriormente. Los valores del ratio de apalancamiento en los ejercicios 2007 y 2006 son del 28,9% y el 28,4%, respectivamente

12. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2007	31 diciembre 2006
Impuestos	5.220	3.464
Prestaciones por retiro	2.047	2.131
Otros riesgos	40.250	21.415
TOTAL	47.517	27.010

Los movimientos registrados en las provisiones en los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
SALDO INICIAL	27.010	15.607
Dotación	28.066	23.863
Aplicaciones	(10.776)	(6.353)
Reversión a resultados	(342)	(2.731)
Diferencia de conversión	(14)	2
Cambio de perímetro	11	-
Reclasificaciones y otros	3.562	(3.378)
SALDO FINAL	47.517	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 2007 obedece a reestimaciones actualizadas del importe de dichos compromisos y la estimación de nuevos procedimientos puestos de manifiesto en el ejercicio.

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

13. Otros pasivos financieros no corrientes

Incluye préstamos recibidos de organismos públicos que no devengan intereses y están destinados a financiar proyectos de investigación y desarrollo y deudas por contratos de arrendamiento financiero.

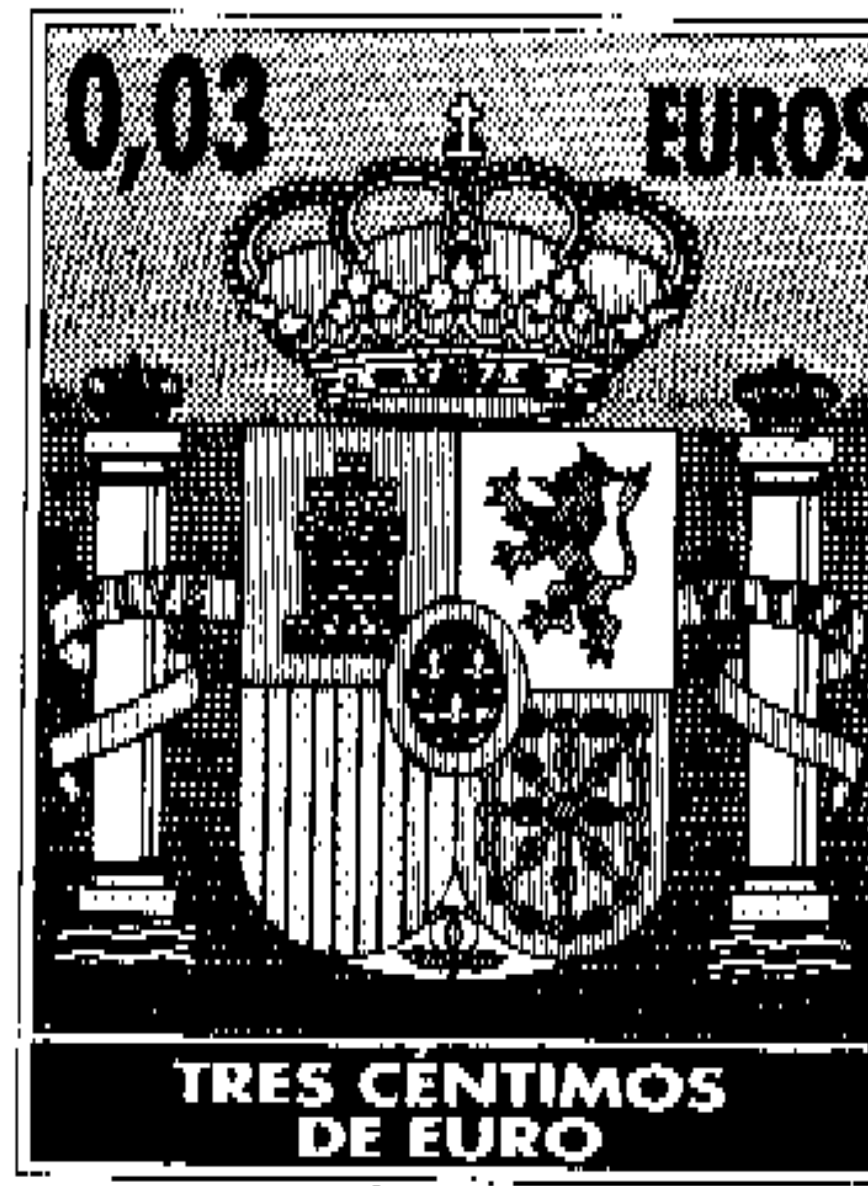
Los contratos de arrendamiento financiero más importantes en vigor a 31 de diciembre de 2006 han vencido en 2007. El más importante de los formalizados en 2007 tiene las siguientes características a 31 de diciembre de 2007:

	Miles de euros
Importe a pagar a menos de un año	564
Importe a pagar entre uno y dos años	564
Importe a pagar entre tres y cinco años	2.820
Importe a pagar a más de cinco años	3.431
Total cuotas a pagar	7.379
Menos gastos financieros futuros	2.363
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	5.016
Menos saldo con vencimiento inferior a doce meses (deuda corriente)	386
Saldo con vencimiento posterior a doce meses	4.630

La duración del contrato es de trece años y el tipo de interés efectivo a 31 de diciembre de 2007 es del 6,3 %. La amortización se realiza con carácter fijo y no hay ningún acuerdo para el pago de rentas contingentes.



CLASE 8.^a



0J1429676

14. Deuda financiera

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Miles de euros

	31 diciembre 2007			31 diciembre 2006		
	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
Pólizas de crédito	55.439	-	27.263	55.977	-	480
Efectos descontados no vencidos	-	-	1.591	-	-	728
Menos: Costes de emisión	-	(265)	-	-	(405)	-
TOTAL		123.219	28.854		123.079	1.228

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 darán lugar a ningún cambio significativo en las condiciones vigentes de la operación.

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 contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC), con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio.

El objetivo de dichas contrataciones es principalmente reducir el impacto de una evolución al alza de los tipos de interés variable (Euribor) y del tipo de cambio del dólar de las financiaciones del Grupo.

El Grupo ha optado, en virtud de la NIC 39, por clasificar sus derivados como Coberturas de Flujo de Efectivo de Tipo de Interés y como Coberturas de Valor Razonable.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80%-125%.

Para la determinación del valor razonable de los derivados, la Sociedad utiliza el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones del mercado respecto a la curva de tipos de interés en la fecha de valoración.

Los derivados contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 han sido los siguientes:

Riesgo cubierto	Instrumento	Vencimiento	Nominal (miles de euros)
Tipo de cambio y tipo de interés del USD	Cross currency swap	03.11.2014	123.483
Tipo de interés del euro	Interest rate swap	03.11.2014	123.483

El Grupo tiene cubierto el valor razonable de la emisión de bonos a tipo fijo en USD (Private Placement) con una permuta financiera de tipo de cambio y tipo de interés (Cross Currency Swap) que resulta totalmente eficaz.

La estrategia de las coberturas tiene como finalidad transformar los flujos fijos en USD derivados del Private Placement en flujos fijos en euros, de forma que se minimizan los riesgos de tipo de cambio y tipo de interés. Con el Cross Currency Swap se intercambian los flujos a tipo fijo en USD por flujos a tipo variable en EUR. El Grupo recibe del banco un tipo de interés fijo a cambio de un pago de interés variable (Euribor 6 meses) para el mismo nominal.

La cobertura del tipo de interés del euro se realiza con una permuta de tipo de interés del euro (Interest Rate Swap). En el Interest Rate Swap se intercambian los tipos de interés de forma que el Grupo recibe del banco un tipo de interés variable (Euribor 6 meses) a cambio de un pago de interés fijo en euros. El Interest Rate Swap ha sido designado como cobertura de flujo de efectivo.

Los valores razonables (antes de efecto fiscal) de los derivados vivos al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes (miles de euros):

Estructura	Valor razonable	Nominal pendiente de vencimiento (final de año)			
		2007	2008	2011	2014
Cross currency swap	(21.600)	123.483	123.483	18.684	0
Interest rate swap	(3.885)	123.483	123.483	18.684	0
Total	(25.485)	246.966	246.966	37.368	0

Las variaciones en el valor razonable de la partida cubierta (Private Placement) se considera como un gasto financiero. Simétricamente, los cambios en el valor razonable del Cross Currency Swap se consideran en el mismo epígrafe de gastos financieros.

Todo el valor razonable del Interest Rate Swap a 31 de diciembre del 2007 está reconocido dentro del patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por valoración" por importe de -3.886 miles de euros (antes de efecto fiscal). A 31 de diciembre del 2006, dicho importe fue de -4.270 miles de euros (después de efecto fiscal -2.989 miles de euros), incluido dentro del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas."

Durante el ejercicio 2007, se ha detraído de Patrimonio un importe de 1.649 miles de euros (antes de efecto fiscal) y se ha imputado a Resultados, a medida que se pagaban los intereses de los pasivos financieros que estaban siendo cubiertos según las Relaciones de Cobertura designadas.

Análisis de sensibilidad

Las variaciones de valor razonable de los derivados contratados por el Grupo dependen de la variación del tipo de cambio del dólar y de las curvas de tipos de interés del dólar y del euro a largo plazo.



0J1429649

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los valores razonables de los derivados a fecha de 31 de diciembre de 2007 y 2006 y su exposición ante variaciones de +/- 50 puntos básicos en la curva de tipos de interés a largo plazo son los siguientes (miles de euros):

Tipos de interés del EUR	31.12.2007	31.12.2006
Valor razonable	(25.485)	(17.177)
+0,5%	1.914	2.216
-0,5%	(1.914)	(2.216)

Las variaciones de los tipos de interés del euro producen un mayor (o menor) gasto financiero en la partida cubierta que se compensa con ingresos (o gastos) del derivado. En la parte del derivado, una subida de los tipos de interés de 50 puntos básicos en la curva del euro impactaría en torno a 617 miles de euros en ingresos o gastos financieros a lo largo de 2008.

Tipos de interés del USD	31.12.2007	31.12.2006
Valor razonable	(25.485)	(17.177)
+0,5%	(3.324)	(2.822)
-0,5%	3.324	2.822

Las variaciones de los tipos de interés del USD afectan solamente al Cross Currency Swap. Cualquier variación en el valor razonable del Cross Currency Swap debido a una variación en los tipos de interés del USD se compensa con una variación opuesta en el valor razonable del Private Placement. Por lo tanto, todas las variaciones por tipo de interés del USD se compensan en los resultados del ejercicio.

La sensibilidad de los derivados ante una apreciación del USD (+10%) y una depreciación del USD (-10%) es la siguiente (miles de euros):

Tipos de cambio EUR/USD	31.12.2007	31.12.2006
Valor razonable	(25.485)	(17.177)
+10%	7.814	9.007
-10%	(6.820)	(7.736)

Las variaciones del tipo de cambio del dólar frente al euro afectan solamente al Cross Currency Swap. Las variaciones en el valor razonable del Cross Currency Swap por el tipo de cambio son compensadas por las diferencias de cambio del Private Placement. Todas las variaciones por tipo de cambio se compensan en los resultados del ejercicio.

15. 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 83 días en 2007 y 81 días en 2006, aproximadamente.

16. Ingresos diferidos

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente

	Miles de euros	
	31 diciembre 2007	31 diciembre 2006
Subvenciones de capital	5.275	7.090
Otros ingresos diferidos	3.888	3.846
TOTAL	9.163	10.936

Los movimientos registrados en los ingresos diferidos en los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
SALDO INICIAL	10.936	11.488
Adiciones	4.320	4.449
Imputación a resultados	(3.228)	(5.975)
Diferencia de conversión	(5)	-
Cambio de perímetro	601	-
Reclasificaciones y otros	(3.461)	974
SALDO FINAL	9.163	10.936

Como se explica en la Nota 4.13, el Grupo sigue la práctica de imputar a resultados las subvenciones de capital en forma simétrica con la depreciación de los activos. Adicionalmente la imputación a resultados del ejercicio 2006 corresponde a la materialización del beneficio fiscal por aplicación del factor de agotamiento de canteras en la sociedad Yesos Ibéricos, S.A.

17. Avales

Al 31 de diciembre de 2007 las sociedades consolidadas tenían recibidos avales de entidades bancarias por importe de 42.040 miles de euros. De este importe, 3.931 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.

18. Ingresos y gastos

18.1. **Importe neto de la cifra de negocio**

El desglose para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ventas de bienes y servicios	1.101.855	1.011.229
Descuentos financieros sobre ventas	(7.048)	(6.517)
Otras ventas	68	491
TOTAL	1.094.875	1.005.203

	2007			2006
	Hombres	Mujeres	TOTAL	TOTAL
Directivos	108	27	135	166
Titulados, técnicos y mandos	472	197	669	679
Comerciales	395	157	552	575
Administrativos	162	245	407	486
Operarios	2.085	123	2.208	2.017
TOTAL	3.222	749	3.971	3.923

Por otra parte, los doce miembros del Consejo de Administración (a título personal o en representación de entidades accionistas) y los tres miembros no consejeros del Comité de Dirección, son hombres.

Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

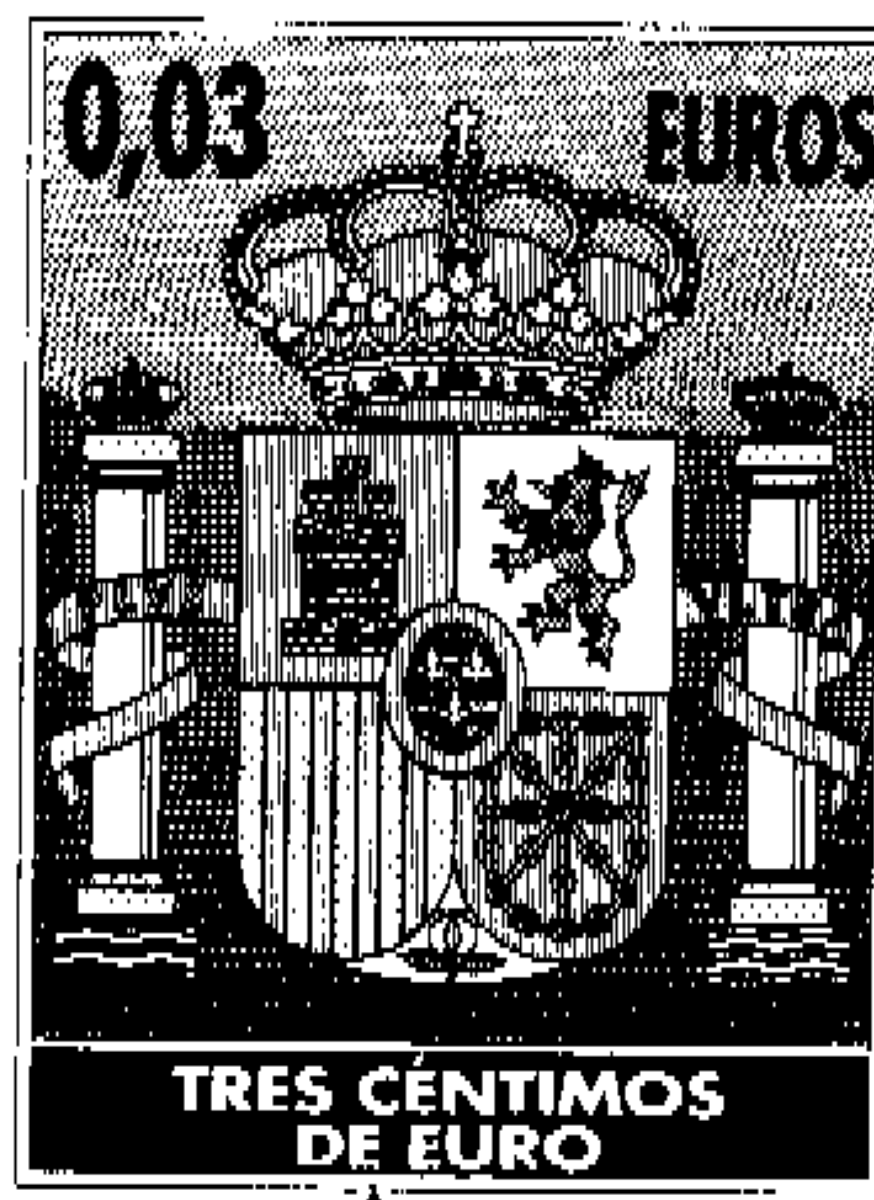
	Miles de euros	
	2007	2006
Transportes	92.590	91.966
Suministros	77.580	69.658
Reparaciones y conservación	35.249	29.574
Arrendamientos	15.854	17.903
Publicidad	19.159	16.539
Comunicaciones	5.818	6.769
Tributos	5.177	5.714
Primas de seguros	2.274	2.858
Dotación a provisiones sobre activos corrientes	8.824	8.036
Emisiones de CO ₂ (Nota 4.14)	4.444	3.287
Gastos de I+D	754	707
Otros gastos	61.410	52.782
TOTAL	329.133	305.793

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 2007 a 34.304 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 738 y 711 miles de euros, en los ejercicios 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 a 690 y 400 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 los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron a 74 y 51 miles de euros y los honorarios por otros servicios profesionales prestados por otros auditores en dichos años, ascendieron a 11 y 64 miles de euros, respectivamente.



0J1429651

CLASE 8.^a**18.4. Gastos financieros**

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Intereses de préstamos y emisiones de obligaciones	8.391	9.287
Intereses de arrendamientos financieros	424	239
Otros gastos financieros	595	1.386
TOTAL	9.410	10.912

18.5. Resultado en enajenación y valoración de activos no corrientes

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Venta de inmovilizado material y activos intangibles	1.470	27.203
Venta otros activos financieros	184	(11)
TOTAL	1.654	27.192

Las ventas de inmovilizado material y activos intangibles se han realizado a entidades independientes del Grupo.

El importe global de las transacciones de 2007 se aproxima a 9 millones miles de euros, cobrados en su totalidad a 31 de diciembre de 2007 excepto por lo explicado en la Nota 8 en relación con el terreno vendido por Uralita, S.A.

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 8).

18.6. Otras ganancias o pérdidas

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Pagos y dotaciones por litigios y otros riesgos	(20.883)	(19.584)
Reversión de provisiones (Nota 12)	216	2.471
Otros	(5.074)	(1.673)
TOTAL	(25.741)	(18.786)

19. 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 2007; 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 2007 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".

Segmentos secundarios – Geográficos

Las actividades del Grupo se desarrollan en:

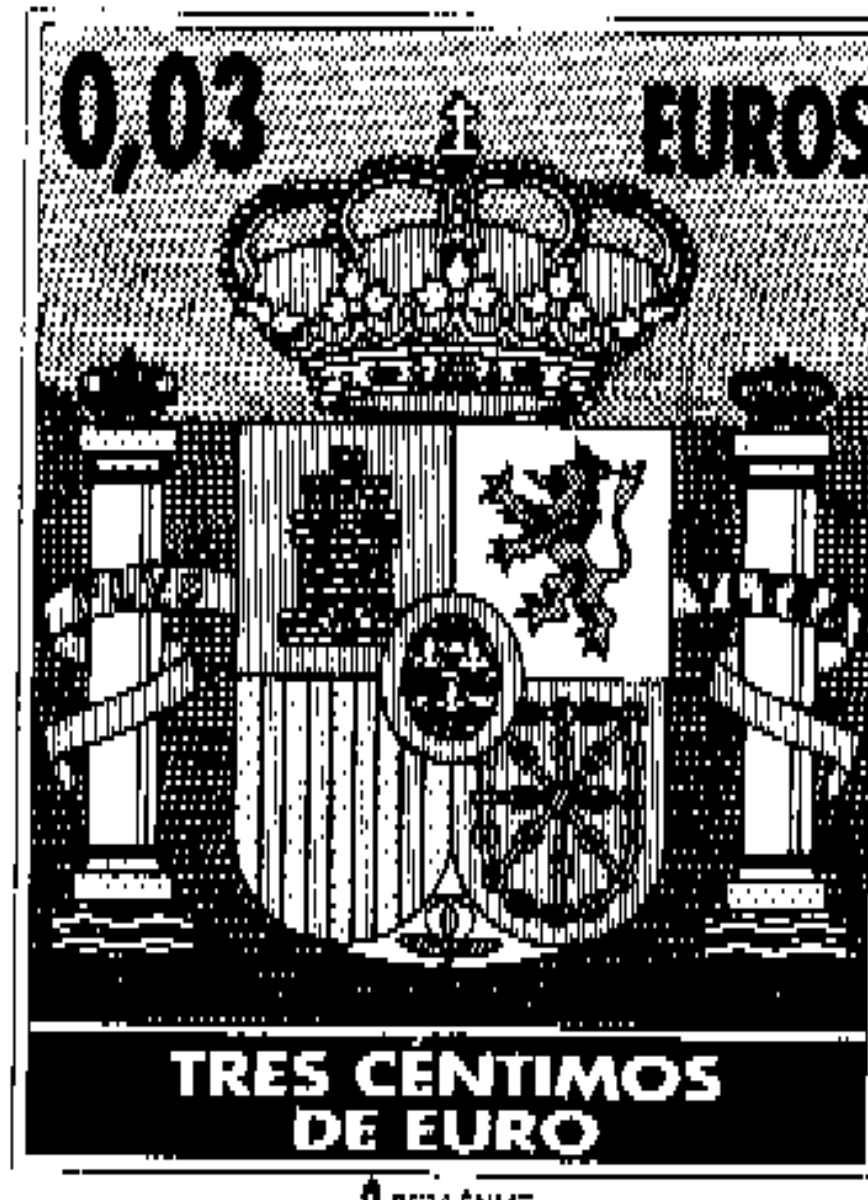
- España
- Resto de países de la Unión Europea
- Resto de países

Bases y metodología de la información por segmentos de actividad

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

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

A continuación se presenta la información por segmentos de actividades.



0J1429652

CLASE 8.^a

Miles de euros

	AISLANTES		SISTEMAS DE TUBERÍAS		TEJAS		YESOS		UNIDAD CORPORATIVA		TOTAL GRUPO	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ventas externas	542.127	495.725	198.798	168.441	107.184	102.916	246.304	234.379	462	3.742	1.094.875	1.005.203
Ventas entre segmentos	275	199	29	148					(304)	(347)		
VENTAS NETAS	542.402	495.924	198.827	168.589	107.184	102.916	246.304	234.379	158	3.395	1.094.875	1.005.203
Amortizaciones	26.916	24.977	4.567	4.822	5.503	5.171	5.378	5.254	3.352		45.716	42.564
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	101.304	59.931	10.412	5.867	9.596	11.154	61.951	63.460	(8.466)	(11.358)	174.797	129.054
RESULTADO ORDINARIO	102.819	53.844	9.325	3.531	10.031	11.531	64.992	65.134	(18.227)	(14.865)	168.940	119.175
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	96.750	44.751	5.382	(686)	8.062	12.993	63.074	64.578	(28.233)	47	145.035	121.683
RESULTADO DEL EJERCICIO	66.177	32.571	4.357	(759)	5.564	8.911	43.011	46.378	(13.569)	(16.511)	105.540	70.590
Atribuible a:												
Sociedad dominante	66.177	32.334	4.357	(759)	2.949	4.723	25.510	27.507	(13.569)	(16.511)	85.424	47.294
Intereses minoritarios		237			2.615	4.188	17.501	18.871			20.116	23.296
Fondo de comercio	43.894	43.894			12.963						56.857	43.894
Inmovilizado material	265.550	245.263	46.062	43.587	74.576	60.519	105.333	90.953	3.412	5.314	494.933	445.636
Activos intangibles	5.950	14.308	60	83	96	3.334	803	1.574	112	(1.632)	7.021	17.667
Otros activos no corrientes	29.139	32.294	2.531	475	5.848	5.783	4.081	786	93.654	87.690	135.253	127.028
Activos corrientes	127.963	131.713	87.078	68.185	45.392	37.122	72.863	63.334	33.820	39.775	367.116	340.129
ACTIVOS	472.496	467.472	135.731	112.330	138.875	106.758	183.080	156.647	130.998	131.147	1.061.180	974.354
Financiación del (al) Grupo	(70.784)	(16.766)	13.251	5.516	10.435	(20.478)	(59.608)	(58.223)	106.706	89.951		
Pasivos no corrientes	26.917	16.576	8.392	5.549	5.127	7.096	8.058	3.461	158.571	143.016	207.065	175.698
Pasivos corrientes	91.870	91.057	61.995	53.531	27.443	23.387	57.478	54.299	61.952	65.068	300.738	287.342
PASIVOS	48.003	90.867	83.638	64.596	43.005	10.005	5.928	(463)	327.229	298.035	507.803	463.040
TOTAL ACTIVOS NETOS	424.493	376.605	52.093	47.734	95.870	96.753	177.152	157.110	(196.231)	(166.888)	553.377	511.314

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

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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España	511.922	482.236	46.070	81.991	626.321	573.997
Resto países Unión Europea	440.677	392.603	60.885	16.220	329.711	303.552
Resto países	142.276	130.364	38.080	23.472	105.148	96.805
TOTAL	1.094.875	1.005.203	145.035	121.683	1.061.180	974.354

20. Política de gestión de riesgos

Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

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

Riesgo de Tipo de Cambio

Las variaciones de los tipos de cambio modifican el valor razonable del Private Placement de 152 millones de dólares. El objetivo de la gestión del riesgo de tipo de cambio es minimizar el riesgo de cambio de la deuda en moneda extranjera mediante operaciones de cobertura. El instrumento de cobertura utilizado es una permuta de tipo de interés y tipo de cambio (Cross Currency Swap) que intercambia flujos de USD y de EUR.

Asimismo, el Grupo reduce la volatilidad del tipo de cambio en la cuenta de resultados de otras transacciones en moneda extranjera mediante la contratación de permutas de tipo de cambio (forwards). No obstante, al 31 de diciembre de 2007 no había operaciones vivas de forwards.

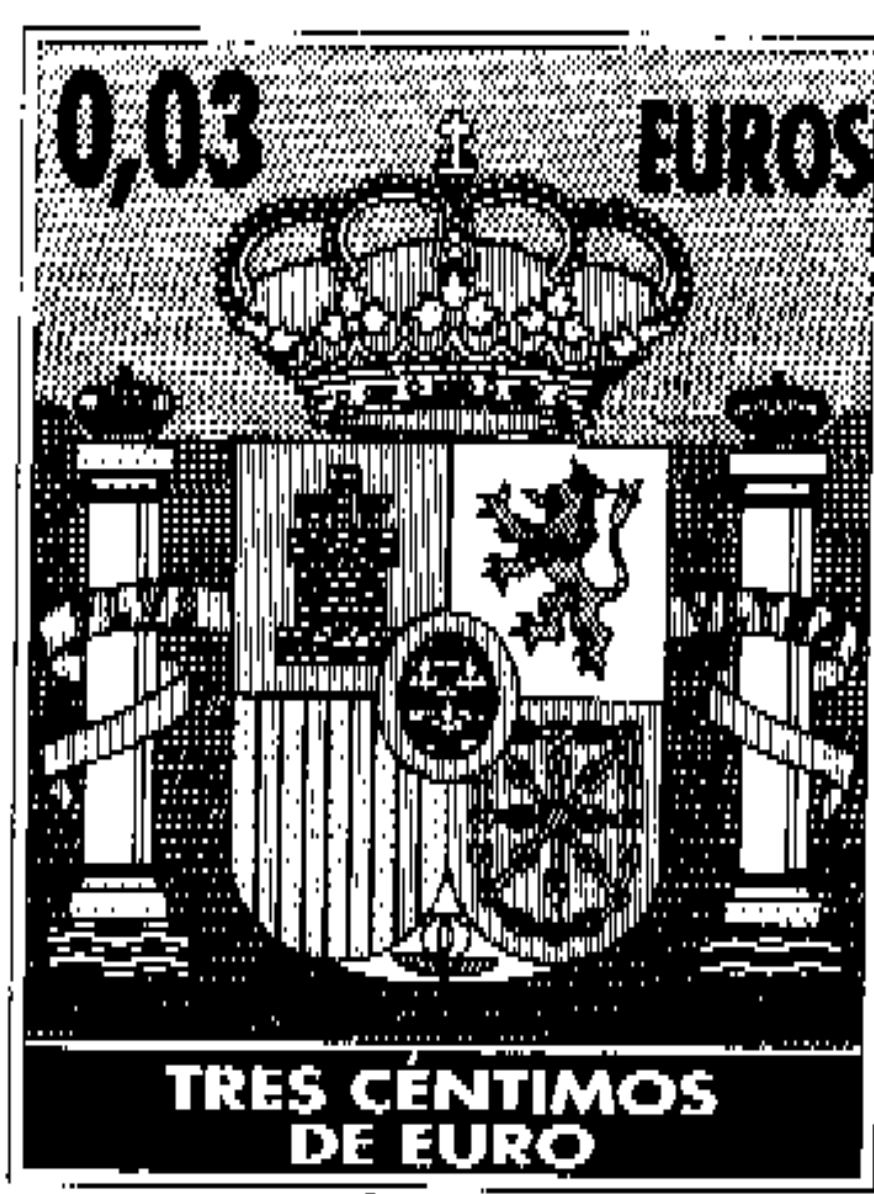
Riesgo de Liquidez

El Grupo mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo el suficiente efectivo y valores negociables, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. La mayoría de las pólizas de crédito actualmente contratadas vencen en junio de 2008, y se considera que se procederá a su renovación sin ningún inconveniente. Los importes dispuestos y disponibles (en miles de euros) en dichas pólizas a 31/12/2006 y 31/12/2007 son los siguientes:

Fecha	Importe dispuesto	Importe disponible
31/12/2006	480	55.977
31/12/2007	27.263	55.439



CLASE 8.^a
MATERIA FISCAL



0J1429653

Riesgo de crédito

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

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

El grupo no tiene una exposición significativa al riesgo de crédito con ninguno de sus clientes o grupo de clientes con características similares. Asimismo la concentración del riesgo de crédito tampoco es significativa. La compañía dispone de un programa de titulización, que se describe en la nota 10.

21. Situación fiscal

21.1. 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.

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

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

21.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2007, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2003 a 2007 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. Los Administradores consideran que no se pondrán de manifiesto pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007.

21.3. 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 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuesto sobre sociedades a pagar Grupo fiscal consolidado español	-	-
Impuesto sobre sociedades a pagar resto entidades españolas	23.049	23.477
Impuesto sobre beneficios a pagar en el extranjero	20.710	10.100
Impuestos diferidos, neto	(7.196)	3.674
TOTAL DEVENGADO EN EL EJERCICIO	36.563	37.251

El Impuesto sobre Sociedades español se ha calculado aplicando el 32,5% 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.

El epígrafe "Ajustes del impuesto sobre beneficios de años anteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 incluye el ajuste por reducción de los activos por impuestos diferidos a su valor estimado de realización, consecuencia del cambio del tipo de gravamen en el Grupo Fiscal español (año 2006 por 13.045 miles de euros) y en determinadas sociedades extranjeras (año 2007 por 2.932 miles de euros), como se explica en la Nota 4.15.

21.4. 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 2007 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 2007 y 2006 y las variaciones habidas durante los ejercicios terminados en dichas fechas

	Miles de euros					PASIVOS	
	ACTIVOS				TOTAL		Impuesto diferido
	Bases imponibles negativas y deducciones		Diferencias temporales				
Grupo fiscal consolidado	Otras sociedades	Impacto fiscal conversión a NIIF	Otros				
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 4.15)	(14.038)	-	-	-	(14.038)	-	
Otros ajustes de años anteriores	(12.161)	-	-	(884)	(13.045)	-	
		(772)	(337)		(1.109)	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	72.843	24.195	4.438	12.090	113.566	-	
Aumentos	7.311	42	-	16.595	23.948	3.969	
Disminuciones	-	-	(3.700)	(2.186)	(5.886)	-	
Compensación Bases Imponibles Negativas	-	(5.989)	-	-	(5.989)	-	
Cambio de tipo impositivo(Nota 4.15)	-	(2.932)	-	-	(2.932)	-	
Otros ajustes de años anteriores	-	561	(13)	-	548	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2007	80.154	15.877	725	26.499	123.255	3.969	



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0J1429654

22. Beneficio por acción

22.1. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2007	2006
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante (miles euros)	85.424	47.294
Número medio de acciones en circulación (miles)	197.500	197.500
Beneficio básico por acción (euros)	0,43	0,24

22.2. 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 2007 y 2006 el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico.

23. 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 2007 por un importe de 2.109 miles de euros.

24. Retribuciones y otra información

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2007 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Uralita, S.A. han sido de 2.275 miles de euros (1.441 miles de euros en 2006) en concepto de retribuciones fija (1.408 miles de euros) y variable (867 miles de euros) y 696 miles de euros (648 miles de euros en 2006) en concepto de atenciones estatutarias, según el siguiente detalle:

Miles de euros

	Consejo de Administración	Comité de Retribuciones y Nombramientos	Comité de Auditoría	TOTAL
D. Javier Serratosa Luján	96	-	-	96
Nefinsa	48	5	4	57
Caja Duero	48	9	-	57
Atalaya	48	-	9	57
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	-	5	53
D. Javier González Ochoa	48	4	-	52
D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero	48	-	-	48
D. Jorge Alarcón Alejandro	48	-	-	48
TOTAL	624	36	36	696

Miles de euros

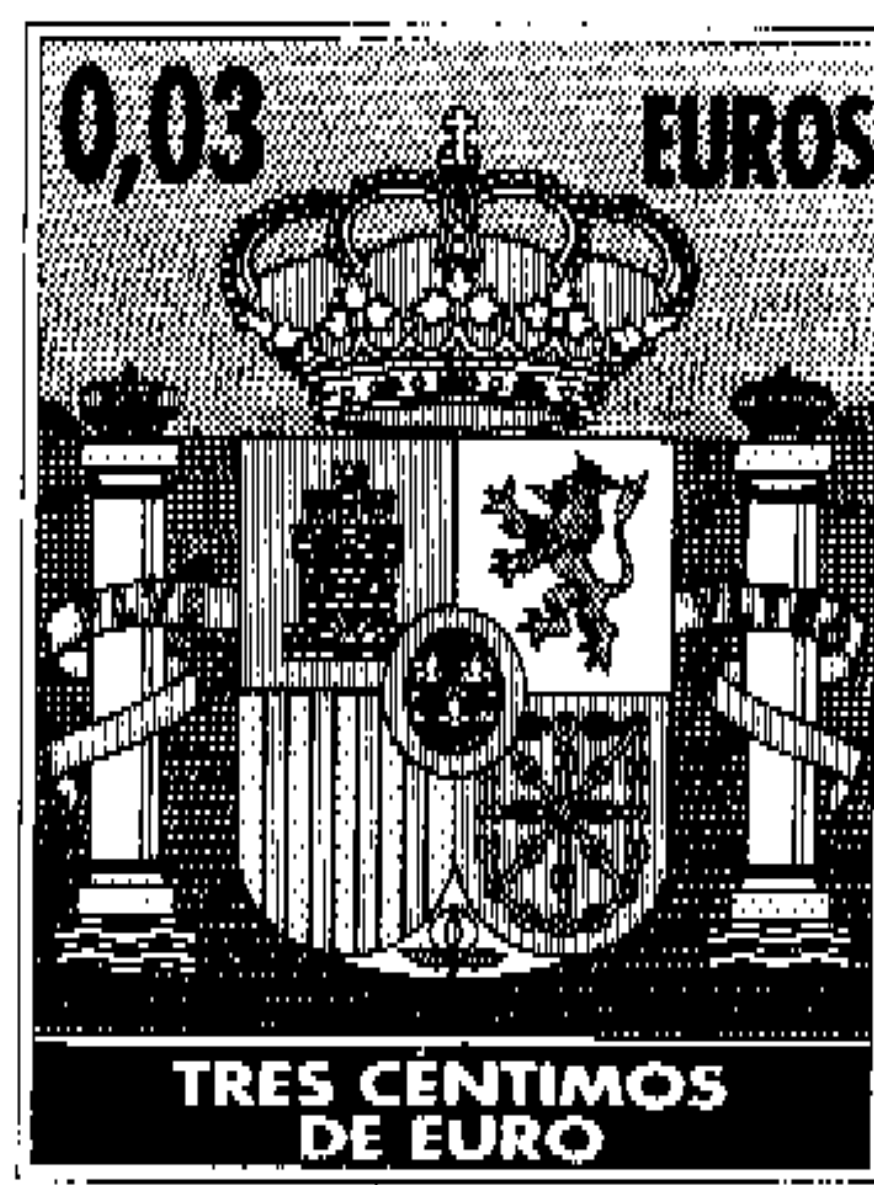
AÑO 2006	Consejo de Administración	Comité de Retribuciones y Nombramientos	Comité de Auditoría	TOTAL
D. Javier Serratosa Luján	96	-	-	96
Nefinsa	48	9	9	66
Caja Duero	48	9	-	57
Atalaya	48	-	9	57
D. Javier Echenique Landívar	48	18	-	66
D. José M.Serra Peris	48	-	18	66
D. Jesús Quintanal S.Emeterio	48	-	-	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

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

Las remuneraciones al conjunto del personal de alta dirección (excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembros del Consejo de Administración, cuyas retribuciones se mencionan anteriormente) ascendieron a 1.411 miles de euros (3 personas) en 2007 y 973 miles de euros (4 personas) en 2006.

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 dominante. 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 dominante.



0J1429655

CLASE 8.^a
MATERIAL

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

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

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

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

25. Pasivos contingentes y activos contingentes

A 31 de diciembre de 2007 no existen pasivos ni activos contingentes que pudieran alterar sustancialmente la situación financiero-patrimonial reflejada en los estados financieros consolidados adjuntos.

26. 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 2007 de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente ascienden a 8.581 miles de euros.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2007 cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, ascienden a 2.581 miles de euros, todos de naturaleza ordinaria. Corresponden básicamente a retribuciones al personal dedicado a actividades medioambientales, recogida y tratamiento de residuos, auditorías y certificaciones medioambientales.

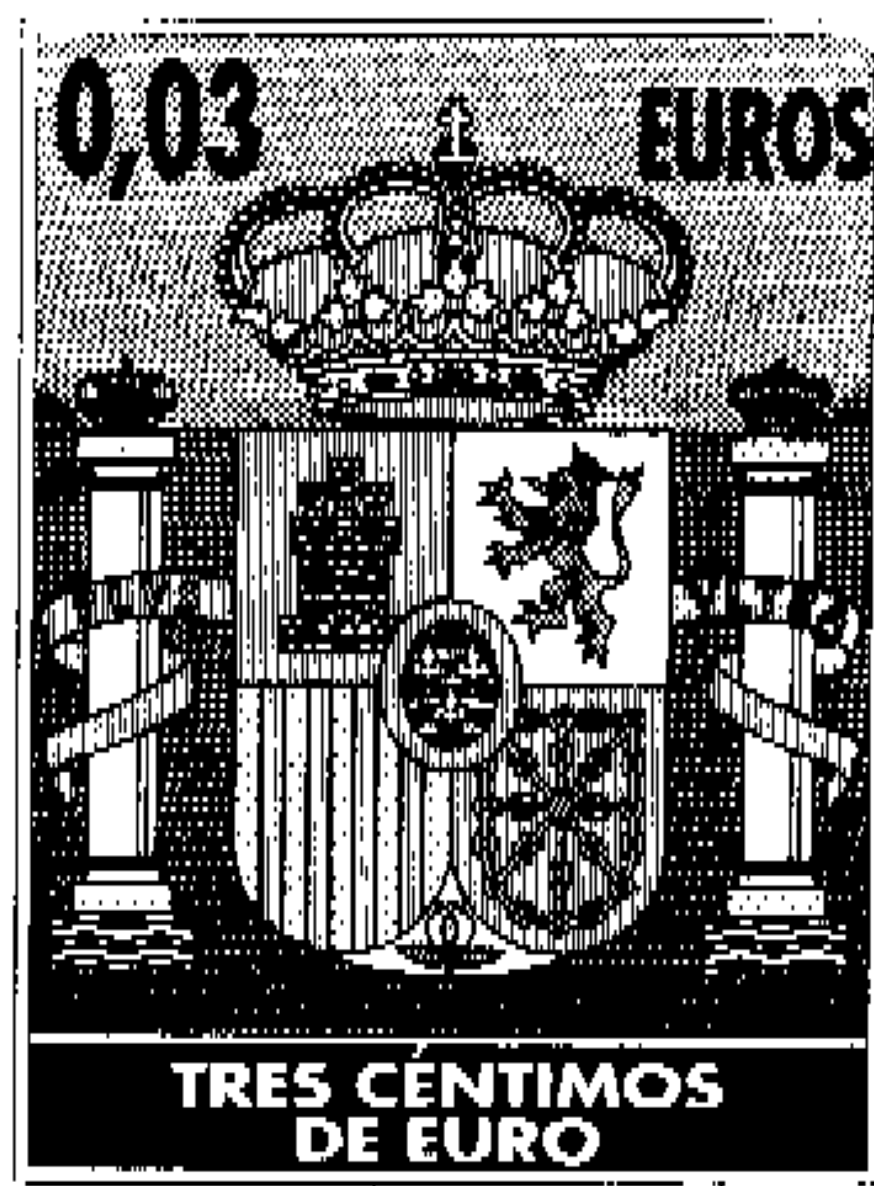
El seguimiento de las contingencias medioambientales se efectúa principalmente por personal propio especializado, quedando encomendado a terceros la realización de auditorías medioambientales y la gestión y retirada de residuos. De las evaluaciones efectuadas no se han puesto de manifiesto eventuales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

En el ejercicio 2007 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental

ANEXO 1 - SOCIEDADES DEPENDIENTES - EJERCICIO 2007

Miles de euros

Sociedades por sectores de actividad	Domicilio	Participación directa	Dominio del Grupo	Valor en libros	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado ejercicio	Plusvalía tácita
AISLANTES									
Ursa Insulation, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	-	7.524	12.069	(4.545)	(6.578)	
Ursa Ibérica Aislantes, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	58.049	85.593	33.658	51.935	3.370	6.114
Ursa Italia S.R.L.	Italia	100,00%	100,00%	1.709	22.819	16.531	6.288	(1.788)	(4.580)
Ursa France, S.A.S.	Francia	100,00%	100,00%	55.239	76.881	21.642	55.239	8.104	
Ursa U.K. LTD.	Inglaterra	100,00%	100,00%	15	2.452	2.351	101	60	
Ursa International GmbH	Alemania	100,00%	100,00%	91.360	122.554	31.193	91.361	12.431	
Ursa Eslovenija, d.o.o.	Eslovenia	100,00%	100,00%	29.000	44.787	12.544	32.243	5.616	
Ursa Novoterm Sarajevo d.o.o.	Bosnia	100,00%	100,00%	13	38	16	22	5	
Ursa Beograd d.o.o.	Yugoslavia	100,00%	100,00%	15	68	41	27	14	
Ursa Zagreb d.o.o.	Croacia	100,00%	100,00%	140	1.209	1.311	(102)	(210)	
Ursa Dämmsysteme Austria GmbH	Austria	100,00%	100,00%	46.249	56.348	10.247	46.101	8.662	10.466
Ursa CZ s.r.o	Chequia	100,00%	100,00%	943	2.681	1.518	1.163	958	
Ursa SK s.r.o	Eslovaquia	100,00%	100,00%	-	700	430	270	250	
Ursa Benelux BVBA	Belgica	100,00%	100,00%	18.399	34.089	18.469	15.620	7.776	2.778
Ursa Deutschland GmbH	Alemania	100,00%	100,00%	61.950	105.141	25.590	79.551	17.329	
Ursa Salgótarjáni RT.	Hungria	100,00%	100,00%	19.229	48.762	16.243	32.519	19.591	5.408
OOO Ursa Serpukhov	Rusia	100,00%	100,00%	13.487	56.290	22.209	34.081	6.142	
OAD Ursa Chudowo	Rusia	100,00%	100,00%	35.847	42.712	(9.218)	51.930	2.650	23.767
Ursa Industry GMBH	Alemania	100,00%	100,00%	142	142	0	142	(7)	
Ursa Nordic AB	Suecia	100,00%	100,00%	11	131	96	35	24	
Ursa Enterprise	Ucrania	100,00%	100,00%	-	2.604	2.682	(78)	(529)	
Ursa Eurasia LLC	Rusia	100,00%	100,00%	101	52.350	35.312	17.038	18.444	
Ursa Polska Sp. z.o.o.	Polonia	100,00%	100,00%	7.883	30.145	10.218	19.927	10.069	
Ursa Romania SRL	Rumania	100,00%	100,00%	3	2.875	2.167	708	969	
OÜ Pfeiderer Baltic	Estonia	100,00%	100,00%	2	85	43	42	33	
Ursa Swiss GmbH	Suiza	100,00%	100,00%	16	52	19	33	16	
SISTEMAS DE TUBERIAS									
Uralita Sistemas de Tuberías, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	52.093	141.317	89.224	52.093	4.359	
Epe France, S.A.R.L.	Francia	100,00%	100,00%	1.948	2.199	251	1.948	314	
TEJAS									
Uralita Iberia, S.L.	Madrid	100,00%	100,00%	1.457	5.424	3.966	1.458	(39)	
Uralita Tejados, S.A.	Madrid	53,00%	53,00%	50.811	139.303	43.433	95.870	5.565	
Cerámica Collado, S.A.	Albacete	100,00%	53,00%	15.673	15.268	12.167	3.101	(30)	12.963
Campos Fábrica Derámica, S.A.R.L.	Portugal	100,00%	53,00%	(1.299)	8.166	9.928	(1.762)	(1.341)	
Lusoceram Empreendimentos Cerámicos, S.A.	Portugal	99,97%	53,00%	7.417	34.816	29.199	5.617	(1.277)	3.023
YESOS									
Yesos Ibéricos, S.A.	Madrid	59,31%	59,31%	25.752	244.375	67.224	177.151	43.010	
Episa, S.L.	Portugal	100,00%	60,94%	2	367	159	208	65	
Algiss Explotaciones Mineras, S.L.	Madrid	100,00%	59,35%	11.000	11.308	88	11.220	232	
OTRAS SOCIEDADES									
Uralita Holding BV.	Holanda	100,00%	100,00%	1.342	136.645	133.773	2.872	264	
Uralita B.V.	Holanda	100,00%	100,00%	1.136	128.948	127.685	1.263	(42)	
Fibrocementos NT, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	60.573	79.916	15.597	64.319	3.090	
Rocmat, E.U.R.L.	Francia	100,00%	100,00%	255	1.722	1.467	255	(519)	
Chamberi Reinsurance, S.A.	Luxemburgo	100,00%	100,00%	1.225	5.039	3.814	1.225	0	
Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.	Madrid	100,00%	100,00%	698	719	21	698	(78)	



0J1429714

CLASE 8.ª

VALOR FISCAL

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 25 de Marzo de 2008. Dichas Cuentas Anuales corresponden al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2007, estando extendidas en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente de la 0J1429634 a la 0J1429647; 0J1429676; de la 0J1429649 a la 0J1429655 y la 0J1429714, incluyendo la presente en la que estampan su firma todos los Consejeros de la Sociedad.

Presidente

Consejero

D.Javier Serratos Luján

NEFINSA,S.A. (representada por D.Gonzalo Serratos Luián)

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 Landíribar

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

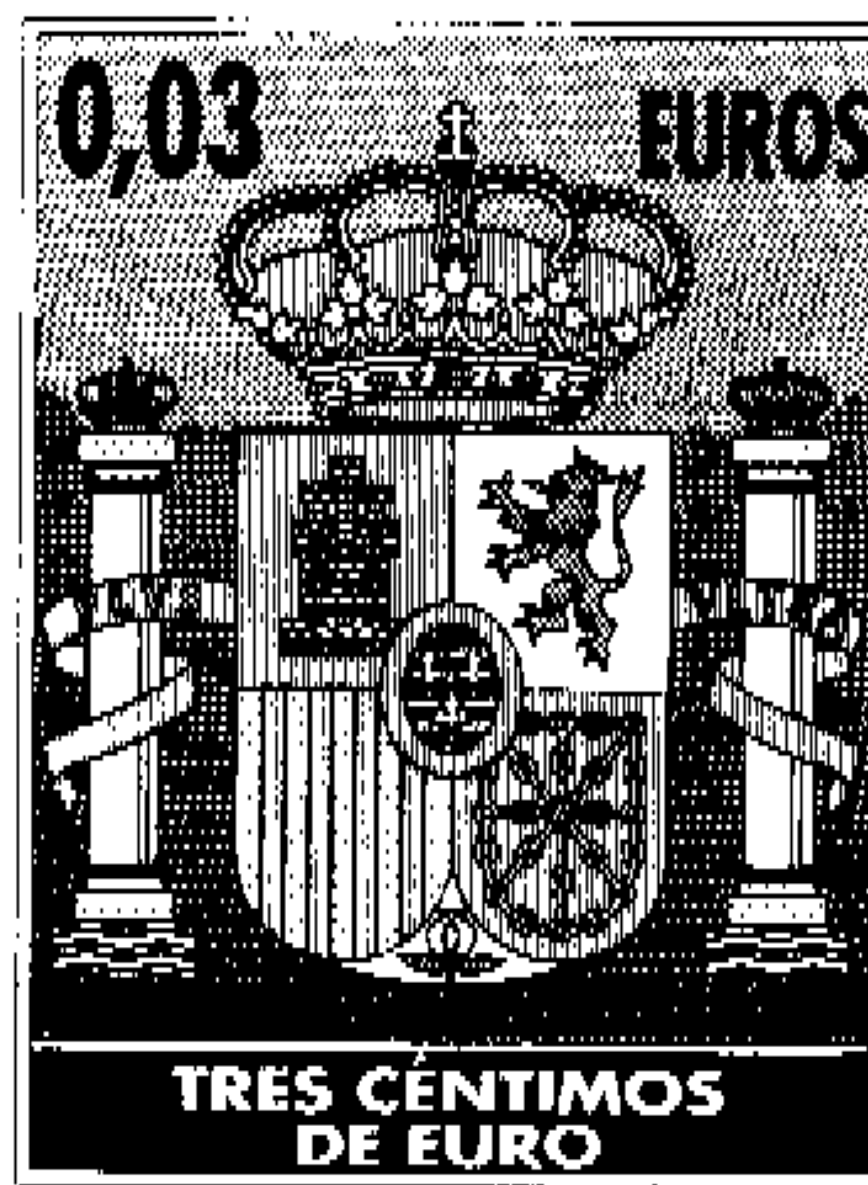
D. Jorge Alarcón Alejandro

D.Alvaro Rodriguez-Solano Romero

Los firmantes declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Uralita, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Uralita, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.



CLASE 8.^a



0J1429729

GRUPO URALITA CONSOLIDADO INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

1 Resultados

En 2007, Uralita consiguió cifras récord en materiales de construcción, con unas ventas de 1.094,9 millones de euros (+8,9% respecto a 2006). Las ventas fuera de España supusieron un 53% del total, con un mayor peso de los países de Europa del Este y Rusia.

Uralita consiguió un EBITDA de 224,0 millones de euros, cifra un 25,7% superior a la de 2006, con un margen EBITDA del 20,5% (+ 2,8 p.p.). La mejora provino fundamentalmente de los negocios de aislantes y de tuberías, ya que el resto de negocios redujeron ligeramente sus márgenes. La diversificación geográfica ha permitido a Uralita que aproximadamente un 60% del EBITDA de 2007 proviniera de fuera de España.

El Resultado Neto se elevó hasta 105,5 millones de euros con un margen sobre ventas del 9,6%. Este margen mejoró significativamente el de 2006 (+2,6 p.p.) y situó a Uralita de nuevo en niveles de referencia de rentabilidad dentro de su sector.

El Resultado Neto atribuido a la Sociedad Dominante fue de 85,4 millones de euros, 80,6% superior a 2006, suponiendo un nuevo récord en la historia de Uralita.

Finalmente, la Deuda financiera neta se incrementó hasta 136,6 millones de euros, debido principalmente al mayor esfuerzo inversor en crecimiento orgánico, al pago del dividendo a cuenta de 2006 (que supuso un 100% de *pay-out*) y a la compra del negocio de tejas de Imerys en la Península Ibérica. A pesar de esta ligera subida, Uralita mantiene intacto el potencial de financiación para crecer vía adquisiciones (ratio deuda/EBITDA= 0,6).

2 Resultados por Negocios

Las ventas del negocio de aislantes ascendieron a 542,4 millones de euros (+9,4% vs.2006). El incremento de volúmenes y precios, el alto nivel de utilización de las fábricas de lana de vidrio y la reducción de costes logísticos y de estructura, permitieron a Ursa® alcanzar un EBITDA de 130,4 millones de euros (+49,3% respecto a 2006) con un margen sobre ventas del 24,0%, récord histórico del negocio y 6,4 p.p. mejor que 2006.

El sector de aislantes tuvo un comportamiento muy positivo en 2007, especialmente durante la primera mitad del año, gracias al fuerte ritmo de edificación nueva y a un invierno excepcionalmente suave en Europa del Este y a la mayor demanda de aislantes en edificación y reforma en Europa Occidental. Es importante destacar el impulso que durante 2007 tuvieron las iniciativas de reducción del consumo de energía en los países de Europa Occidental, las cuales progresivamente se trasladarán en un aumento sostenido de la demanda de aislantes en años futuros.

El negocio de yesos facturó un importe de 246,3 millones de euros, 5,1% superior al de 2006, con un comportamiento dispar en ambos negocios. La penetración de la placa de yeso en España volvió a crecer en 2007 hasta una cifra estimada del 18% (+ 1 p.p. vs. 2006). En cambio, el mercado de yeso en polvo descendió alrededor de un 6% afectado por la menor actividad de edificación en España. El EBITDA fue de 67,4 millones de euros, un 2,4% inferior al de 2006. La reducción de márgenes se debió principalmente al mayor coste de aprovisionamiento de placa de yeso en el último trimestre ya que se incrementó la importación de producto y se adelantó parte de la prevista para 2008. Esta importación de producto, que se está haciendo dada la saturación de la fábrica de Valdemoro y en preparación de la entrada en funcionamiento de la nueva fábrica de Gelsa (Zaragoza) en 2009, continuará durante 2008.

El negocio de tejas aumentó sus ventas un 4,1% hasta 107,2 millones de euros. Parte de este crecimiento lo aportó la adquisición del negocio de tejas de Imerys en España y Portugal en el mes de septiembre. Las ventas en España se vieron afectadas por la situación del mercado mientras que en Portugal la nueva política comercial ejecutada por el negocio permitió incrementar las ventas por encima del crecimiento del sector. El EBITDA fue de 16,7 millones de euros, un 1,5% inferior a 2006, debido a la mayor intensidad competitiva, que en parte pudo compensarse por los esfuerzos de reducción de costes de estructura acometidos en años anteriores.

Las ventas del negocio de tuberías ascendieron a 198,8 millones de euros (+17,9%) gracias al mayor volumen de actividad y al incremento de penetración de las soluciones diferenciadas del negocio. El EBITDA ascendió a 15,9 millones de euros (+44,4%), con un margen sobre ventas del 8,0%. Además del incremento de ventas y márgenes, la rentabilidad se vio favorablemente impactada por los continuos esfuerzos de mejora de la eficiencia industrial.

3 Hechos posteriores

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

4 Evolución futura

Para 2008, Uralita espera una ralentización progresiva del mercado de la construcción en España, un mantenimiento en los mercados de Centro Europa y un crecimiento algo más moderado en Europa del Este. Adicionalmente también se prevé un aumento de la oferta en alguno de nuestros productos, como por ejemplo aislantes o placa de yeso.

En este contexto, Uralita espera poder beneficiarse:

- ⇒ De su fuerte presencia en mercados con crecimiento: Europa del Este y Rusia
- ⇒ Del posicionamiento favorable de sus productos en los segmentos de edificación no residencial, renovación y obra civil, con un comportamiento diferente al de nueva edificación residencial
- ⇒ De la fortaleza de sus productos tanto por apoyar los esfuerzos por aumentar la sostenibilidad y eficiencia energética (aislantes) como por ser competitivos frente a otros productos sustitutivos (placa de yeso, tuberías plásticas de gran diámetro)

Por ello, la expectativa en un año en el que aún no entrarán en funcionamiento las nuevas fábricas es crecer en ventas, aunque más moderadamente que en 2007, manteniendo los elevados niveles de resultados conseguidos.

5 Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha dedicado un importe de 0,8 millones de euros a proyectos de Investigación y Desarrollo.

6 Autocartera

A 31 de diciembre de 2007 no existen acciones de la sociedad dominante en autocartera ni se han producido transacciones relativas a dichas acciones en el ejercicio 2007.

7 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.

8.4 Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

A 31 de diciembre de 2007, las participaciones significativas, directas e indirectas, en el capital social de la Sociedad son las que se detallan a continuación:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Nefinsa, S.A.	10.409.958	-	79,063
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	690.383	-	5,240
Atalaya Inversiones, S.R.L.	658.333	-	5,000

Los accionistas mencionados en el apartado 0 anterior forman parte del Consejo de Administración de la Sociedad. Además de los citados en la tabla anterior, D. Javier Echenique Landiribar y D. Jorge Alarcón Alejandro, ambos consejeros de la Sociedad, poseen, directa y respectivamente, cinco mil (5.000) y seiscientos (600) derechos de voto de la Sociedad, representativos de un 0,038 y 0,005% de su capital social, respectivamente.

8.5 Restricciones al derecho de voto

De conformidad con el artículo 17 de los Estatutos Sociales, tendrán derecho de asistencia a las Juntas Generales los titulares de quince o más acciones que, con cinco días de anticipación por lo menos a aquél en que haya de celebrarse la Junta, las tengan inscritas en el correspondiente registro contable. Asimismo se establece en dicho artículo que cada quince acciones darán derecho a un voto. Al margen de lo anterior, no existe ninguna otra restricción al derecho de voto, y en particular, que tenga por objeto limitar el número máximo de derechos de voto que puede emitir un mismo accionista o que dificulte la toma de control de la Sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

8.6 Pactos parasociales

La Sociedad tiene conocimiento de la existencia de un pacto parasocial en la sociedad Nefinsa, S.A. ("Nefinsa"), propietaria de un 79,063% del capital social de Uralita, por el que ésta resulta afectada. Dicho pacto fue firmado el día 23 de octubre de 2007 por la totalidad de los accionistas de Nefinsa, es decir, D. Emilio Serratosa Ridaura, D. Javier Serratosa Luján, D. Gonzalo Serratosa Luján y la sociedad Edamy, S.L., y entró en vigor el día 3 de diciembre de 2007, en la misma fecha en la que se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En dicho pacto se acuerda la convergencia del ejercicio del derecho de voto de los accionistas sindicados en la Junta y en el Consejo de Administración de Nefinsa, de acuerdo con los criterios de actuación previamente establecidos por los miembros del sindicato. Como consecuencia de ello, existe una actuación concertada de los accionistas sindicados para controlar Nefinsa y Uralita. Asimismo el accionista sindicado que posea a su vez la condición de administrador se obliga a actuar en el desempeño de su cargo siguiendo las instrucciones que impartan los miembros del sindicato, siempre que éstas no estén en contradicción con la persecución del interés social ni con las obligaciones a las que por razón del cargo esté sujeto.

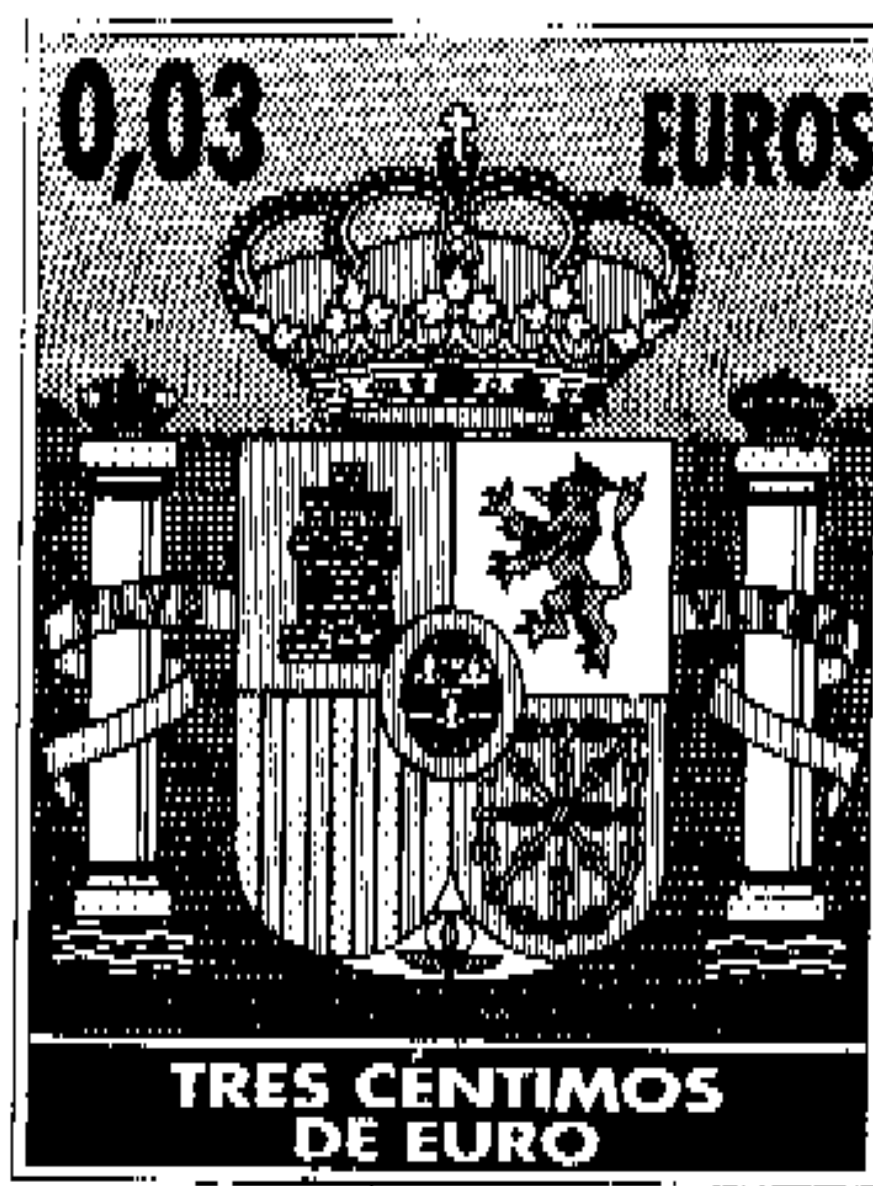
Durante el ejercicio 2007 Uralita ha tenido conocimiento de la ruptura de un pacto anterior al descrito en el apartado 0 anterior que fue suscrito el día 3 de mayo de 2007 por todos los accionistas de Nefinsa. Según le consta a la Sociedad, los accionistas de Nefinsa dejaron sin efecto su anterior pacto a partir del 7 de septiembre de 2007.

8.7 Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se contemplan en los artículos 21 y 22 de los Estatutos Sociales, así como en los artículos 7, 8 y 16 del Reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración ha aprobado con esta misma fecha la introducción de determinadas modificaciones en el Reglamento del Consejo con el objeto de adaptarlo a las recomendaciones de buen gobierno recogidas en el Código Unificado publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de mayo de 2006. Como consecuencia de ello, el contenido de los artículos 7, 8 y 16 del Reglamento del Consejo ha quedado modificado.

A continuación resumimos brevemente las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los consejeros de Uralita que, tal y como hemos dicho anteriormente, han sido adaptadas con esta misma fecha a las recomendaciones de buen gobierno recogidas en el Código Unificado:



0J1429731

CLASE 8.^a

NOVA 1000000

- **Nombramiento y designación de consejeros:**

Los consejeros son nombrados por la Junta General de Accionistas o por el Consejo de Administración en el ejercicio de su facultad de cooptación, de conformidad con lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas.

Se establecen, entre otros, los siguientes parámetros para nombrar a un consejero:

- no podrán ser nombrados o reelegidos como consejeros las personas naturales que tengan setenta o más años de edad, ni podrán ser representantes de personas jurídicas las personas físicas que superen dicha edad; y
- según la redacción actual del artículo 22 de los Estatutos Sociales, el mandato de los consejeros tendrá una duración de seis años, aunque podrán ser reelegidos una o más veces. Excepcionalmente, según resulta del artículo 8 del Reglamento del Consejo de Administración modificado con esta misma fecha en aras de las recomendaciones de buen gobierno recogidas en el Código Unificado, se establece que los consejeros independientes no permanecerán como tales durante un periodo continuado superior a doce años.

Las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros que el Consejo de Administración somete a la Junta General, así como los acuerdos de nombramiento adoptados por el propio Consejo en uso de su facultad de cooptación, se aprobarán por el Consejo de Administración:

- a propuesta del Comité de Retribuciones y Nombramientos, en el caso de los consejeros independientes; y
- previo informe del Comité de Retribuciones y Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Toda propuesta, ya sea de nombramiento o ratificación, deberá contener una explicación concisa del carácter del consejero cuyo nombramiento o ratificación se propone.

El Consejo de Administración y el Comité de Retribuciones y Nombramientos velarán para que:

- el nombramiento de consejeros recaiga en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios, tengan la competencia, experiencia y prestigio profesional adecuados al ejercicio de sus funciones; y
- los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras.

Se establecen programas de orientación para proporcionar a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la Sociedad y su Grupo.

Remoción y sustitución de los consejeros:

- La remoción de los consejeros forma parte de las competencias atribuidas a la Junta General. No obstante, al igual que en los procedimientos establecidos para el nombramiento y reelección de consejeros, el Comité de Retribuciones y Nombramientos tendrá la facultad de elevar al Consejo las propuestas de remoción que considere convenientes para que éste, a su vez, una vez aprobadas, las eleve a la Junta General para su aprobación.

- Respecto a los consejeros independientes, se establece una situación de protección especial en aras de la recomendaciones de buen gobierno recogidas en el Código Unificado, por cuanto que el Consejo de Administración no podrá proponer el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo y previo informe del Comité de Retribuciones y Nombramientos.
- Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 8.2 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros están obligados a poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión en los siguientes casos:
 - Cuando cumplan la edad de setenta años.
 - Cuando incurran en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente establecidos.
 - Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Retribuciones y Nombramientos por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
 - Cuando puedan poner en riesgo los intereses de la Sociedad o perjudicar su crédito y reputación. En este sentido si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo.
 - Cuando siendo consejeros independientes, hayan permanecido en el ejercicio de su cargo durante un periodo continuado de doce años.
 - Cuando siendo consejeros dominicales, el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial o cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.
- El consejero que cese o dimita antes de finalizar su mandato deberá explicar mediante carta dirigida a todos los miembros del Consejo las razones por las que cesa o dimite de su cargo.

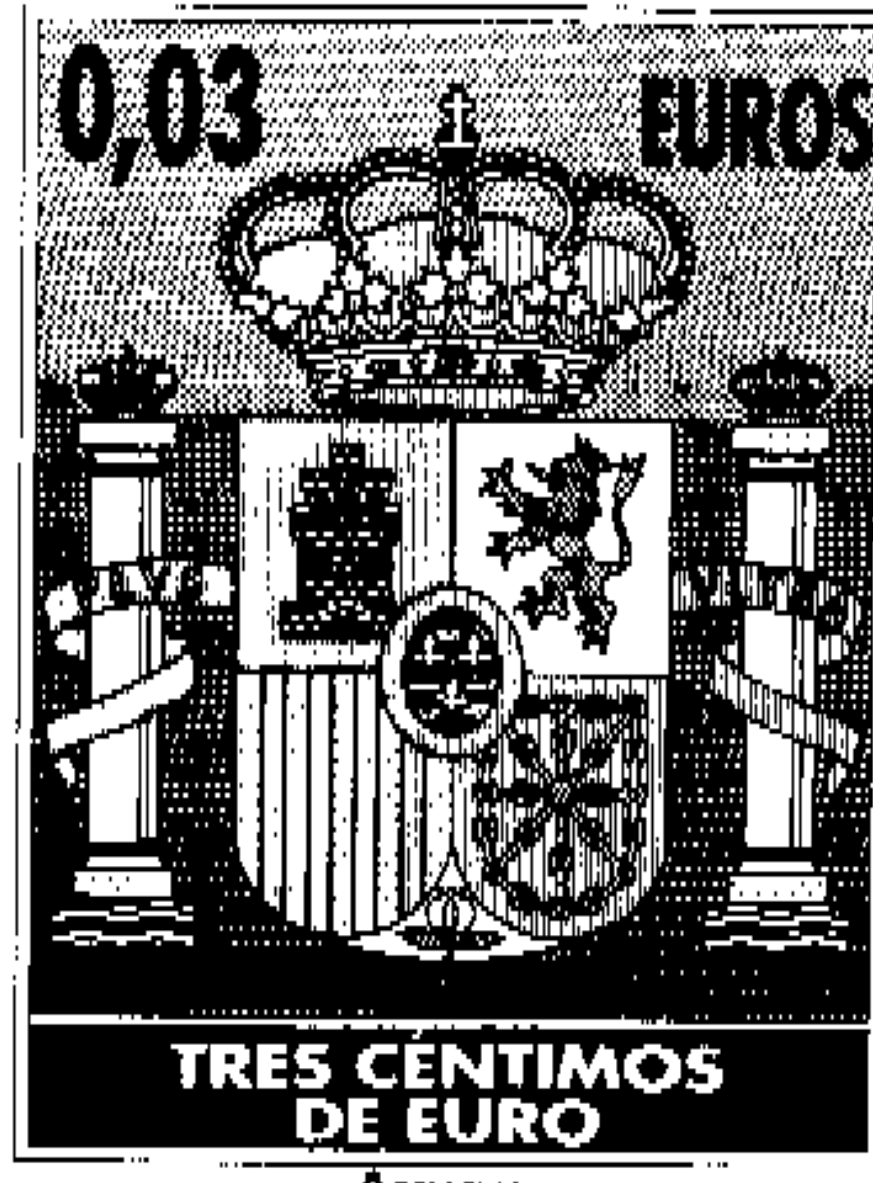
En cuanto a la modificación de los Estatutos Sociales, el procedimiento general viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que exige su aprobación por la Junta General de Accionistas con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley. El apartado (h) del artículo 5 del Reglamento de la Junta General de Accionistas habilita expresamente a la Junta para modificar los Estatutos Sociales de la Sociedad.

8.8 Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Conforme a lo establecido en el artículo 25 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración ostenta la representación de la Sociedad y tiene las más amplias facultades de gestión, administración y representación de la Sociedad, pudiendo realizar toda clase de actos sean de administración, disposición o gravamen y formalizar toda clase de contratos, sin más limitaciones que las determinadas por las facultades atribuidas a las Juntas Generales. En el artículo 4 del Reglamento del Consejo se enumeran de un modo exhaustivo las facultades cuyo ejercicio se reserva el Consejo.

La Sociedad no cuenta con una Comisión Ejecutiva, ni tampoco tiene formalmente un Consejero Delegado, si bien, el Presidente del Consejo desarrolla la función de primer ejecutivo de la Sociedad, para lo cual se le ha otorgado a su favor una delegación de facultades de alcance similar a la de un Consejero Delegado. No existe ningún apoderamiento a favor de los restantes miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

En cuanto a la posibilidad de comprar o emitir acciones, la Junta General de Accionistas de fecha 17 de mayo de 2007 autorizó al Consejo de Administración, a los efectos del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, la adquisición derivativa, mediante compraventa y con sujeción a lo requerido por las disposiciones aplicables, de acciones de Uralita hasta el límite permitido por la Ley. La autorización se extiende a las adquisiciones que, dentro del límite indicado, lleven a cabo sociedades filiales de Uralita. El precio de adquisición será el correspondiente a la cotización en Bolsa del día en que se realice o el autorizado, en su caso, por el órgano bursátil competente. La presente autorización durará 18 meses y en virtud de la misma quedó sin efecto la concedida en la Junta General de 22 de junio de 2006.



0J1429732

CLASE 8.^a

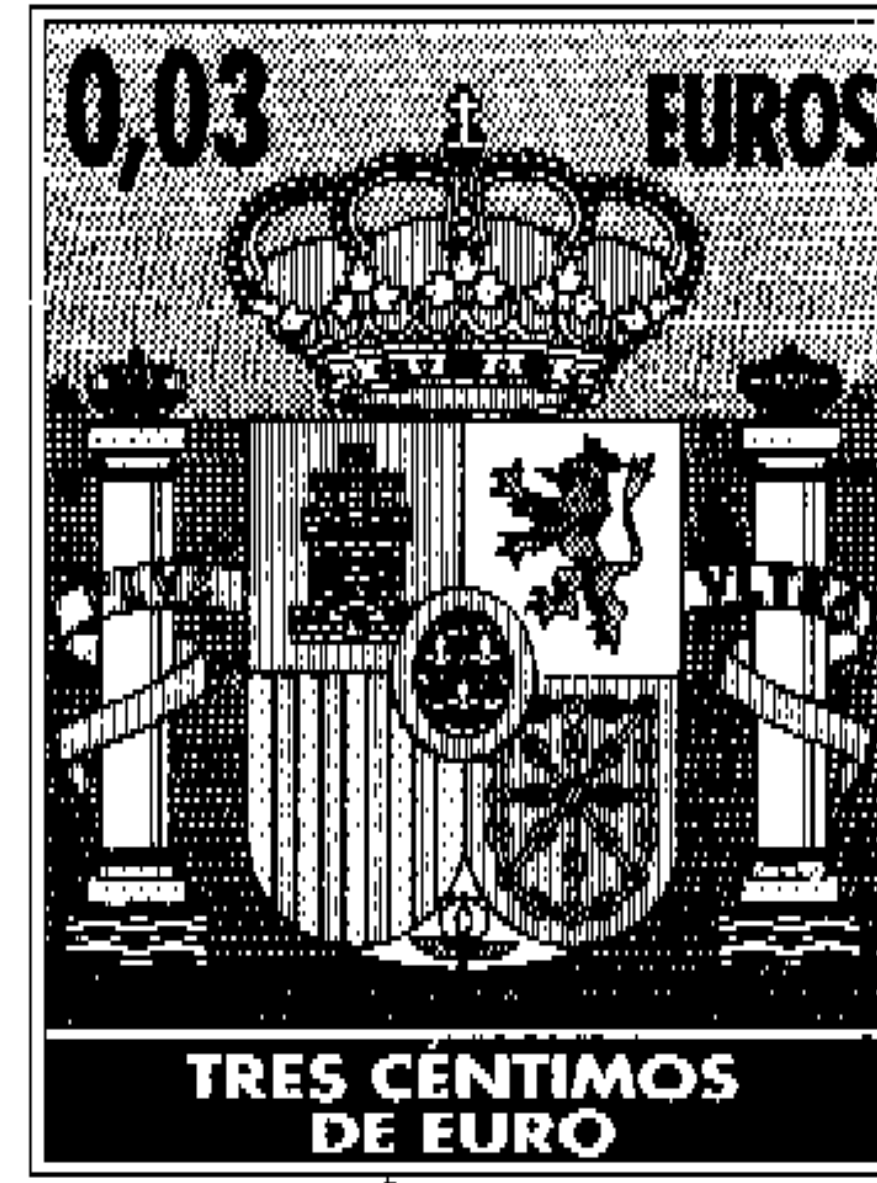
LA LEY 2/1989

- 8.9 Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad**

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

- 8.10 Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición**

No existe ningún acuerdo entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.



0J1429733

CLASE 8.^a

1001 111111

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 25 de Marzo de 2.008. Dicho Informe de Gestión corresponde al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2007, estando extendido en papel timbrado del Estado, clase octava, cuyas hojas están numeradas correlativamente de la 0J1429729 a la 0J1429733, 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 Garcia)

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

Consejero

Consejero

D.Javier Echenique Landíribar

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 Alejandro

D.Alvaro Rodriguez-Solano Romero

Los firmantes declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Uralita, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Uralita, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.