

Comisión Nacional del Mercado de Valores
c/ Miguel Angel, 11
28010 Madrid

Madrid, 11 de noviembre de 2011

Muy Señores Nuestros,

Completando la carta enviada a Ustedes con fecha 13 de octubre, en respuesta a la información solicitada en su requerimiento con registro de salida nº 2011113240, adjunto les remitimos la siguiente información complementaria.

Quedamos a su disposición para cualquier información adicional que precisen.

Atentamente,



Pablo Neira de Alvear
Consejero Delegado
URBAR INGENIEROS, S.A.
Crta.Villabona - Asteasu, km. 3,5
29159 ASTEASU - GUIPUZCOA

Resumen ejecutivo de la operación de toma de control en Tecmihor:

Con fecha 18 de noviembre de 2010 el Grupo Urbar ha aumentado su participación en Tecmihor, S.L. del 45% al 100%:

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 6 y Anexo I de la memoria consolidada, Urbar Ingenieros, S.A. vendió las participaciones sociales números 1 a 107.251, ambas inclusive, de Tecmihor, S.L. a la compañía Estudio Internacional Interestudio, S.A., mediante escritura de fecha 29 de noviembre de 2005. Según la cláusula Segunda de dicha escritura una parte del precio de compraventa, 100.000 euros, quedó pendiente de pago. Al no haber cumplido el comprador la obligación de pago del importe pendiente, el 18 de noviembre de 2010 se resolvió dicho contrato de compraventa, con la consiguiente devolución por parte de Estudio Internacional Interestudio, S.A., de las 107.251 participaciones sociales, recuperándose, por tanto, el 55 por ciento de las participaciones del patrimonio de Tecmihor, S.L. y asumiendo el control de la misma.

Con fecha 23 de noviembre de 2010 el Grupo Urbar ,como socio único de su participada Tecmihor, S.L, acuerda ampliar su capital:

Urbar Ingenieros, S.A. acuerda con fecha 23 de noviembre ampliar el capital de la sociedad Tecmihor, S.L. en 643.433 euros, mediante la emisión de 643.433 nuevas participaciones de un euro (1,00 €) de valor nominal cada una, las cuales llevan aparejada ,cada una de ellas, una prima de asunción de 7,622 euros, lo que hace un total de 4.904.258,65 euros. Estas participaciones han quedado suscritas íntegramente por la sociedad Urbar Ingenieros, S.A., como socio único de la sociedad, cuyo importe total ha sido desembolsado mediante la compensación de créditos que ,por igual importe, ostenta contra su participada.

Con fecha 24 de noviembre de 2010, mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de los Socios, se aprobó la fusión de las sociedades Metrocompost, S.A. y Tecmihor, S.L.:

En dicha fecha se aprueba la fusión de las sociedades indicadas, que se extinguen, traspasando en bloque sus respectivos patrimonios a la sociedad de nueva creación Metrocompost, S.L., que adquiere por sucesión universal todos los derechos y las obligaciones de las sociedades extinguidas.

Justificación de la operación de toma de control:

Tecmihor, S.L. era una empresa de ingeniería especializada en el diseño y construcción de sistemas de transporte cíclico de minerales, capaz de elaborar proyectos “llave en mano” para instalaciones industriales automáticas para transporte continuo y discontinuo, trituración y clasificación de sólidos. Su actividad en el pasado se ha centrado en este nicho muy restringido del mercado, por lo que su volumen de actividad, ventas y resultados no ha sido muy significativo. Por este motivo ha desarrollado una vocación comercial importante e internacional, con el fin de presentarse a concursos/obras de mayor envergadura conjuntamente con otras empresas complementarias, destacando Metrocompost, S.A. Este esfuerzo comercial ha comenzado a dar sus frutos en 2010 con la firma de contratos para obras de compostaje en Portugal por importe total (precio de venta) de 23 millones de euros, de los que la parte asignada a Tecmihor asciende a 10 millones de euros, y el resto a Metrocompost. La ejecución de estos contratos ha comenzado a finales de 2010 y está actualmente en curso, estando prevista su finalización en 2012.

Asimismo existe una expectativa de consecución de nuevos proyectos nacionales e internacionales, basada en: los contratos ya obtenidos; la buena complementariedad de ambas sociedades fusionadas; y en la creciente aceptación de las instalaciones de reciclado en todo el mundo. Antes de la consecución de estos contratos Tecmihor llevó a cabo esfuerzos comerciales y técnicos importantes en otros proyectos, que finalmente no prosperaron, principal motivo por el cual obtuvo pérdidas significativas en el ejercicio 2010.

La toma de control de Tecmihor, S.L. ha puesto de manifiesto un fondo de comercio de consolidación de 2,6 millones de euros que se sustenta sobre la base de su importe recuperable, obtenido por la actualización de los flujos de caja libres estimados de los contratos en vigor comentados en el párrafo anterior, y de las ofertas en curso estimadas para los próximos 5 años, y considerando un valor residual.

Dichas proyecciones soportan el fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2010, y contemplan para 2011 unos ingresos por ventas de las instalaciones tipo de Tecmihor por importe total de 2,9 millones de euros, y un EBITDA de 200 miles de euros.

En el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2011, los ingresos por ventas de instalaciones de Tecmihor según se desprende de la contabilidad analítica de Metrocompost, S.L., ascienden a 2,1 millones de euros, con un EBITDA acumulado por el periodo de 9 meses de 250 miles de euros, por lo que se espera que no haya desviaciones significativas en el cumplimiento de las proyecciones que sustentan el valor de fondo de comercio al 31 de diciembre de 2011.

A continuación se desarrollan estos aspectos siguiendo la secuencia de los apartados de su carta de 9 de agosto de 2011:

1.1 Indique los movimientos, durante el ejercicio 2010, de los préstamos concedidos por URBAR a TECMIHOR y del coste de la participación en TECMIHOR en las cuentas individuales.

El saldo inicial de los préstamos concedidos por Urbar Ingenieros, S.A. a Tecmihor, S.L. en 2007 ascendía a 5.547 miles de euros.

Hasta 31 de diciembre de 2009, este saldo se ha visto minorado en 1.658 miles de euros hasta 3.890 miles de euros, motivado por la facturación de Tecmihor, S.L. a Urbar Ingenieros, S.A. de servicios de ingeniería subcontratados en relación a determinados proyectos en Angola y Portugal.

Urbar Ingenieros aplicó el pago de estos servicios contra el préstamo, minorándolo, y reconociendo, por igual importe, derechos de cobro frente a terceros pendientes de formalizar y un margen de 36 mil euros.

Dado el largo plazo de maduración de estos proyectos, durante el ejercicio 2010 y en virtud de un acuerdo previo con Tecmihor, S.L., se decide la retrocesión de dichas operaciones, recomponiendo la situación inicial del préstamo, derechos de cobro y pago, y resultados. A fecha de hoy se siguen realizando las gestiones oportunas para la concreción de los anteriores proyectos.

Como se ha comentado en el resumen ejecutivo, por último, el importe de los créditos relacionados se extingue por compensación, al ser equivalente al valor global del aumento de capital y su prima de asunción por importe total de 5.548 miles de euros.

A continuación, se resumen los movimientos anteriormente descritos:

Inversiones Financieras a largo plazo	Miles €
Saldo inicial	3.890
Traspaso de saldos proyecto Angola	1.072
Traspaso de saldos proyecto Algar y Ambilital	586
Subtotal	5.548
Compensación créditos con ampliación capital	(5.548)
Saldo Final	0

El movimiento de la participación en Tecmihor durante el ejercicio 2010 ha sido el siguiente (en miles de euros):

Miles €	Coste	Deterioro	Neto	Provisión Riesgos y gastos (créditos)
Saldo inicial (45%)	297	(297)	-	(1.074)
Toma de control (55%)	-	-	-	-
Aumento de capital	5.548	(1.074)	4.474	1.074
Valoración a valor recuperable	-	(1.506)	(1.506)	-
Subtotal 100%	5.845	(2.877)	2.968	-
Coste Metrocompost, S.A. (fusión)	2.359	-	2.359	-
Saldo final Metrocompost, S.L. (tras fusión)	8.205	(2.877)	5.327	-

1.2 Facilite los fondos propios de Tecmihor a la fecha de la toma de control e indique cómo se ha calculado la provisión por deterioro de 2010:

	Capital	Rdos. / Prima	Reservas	Resultado	Total
31.12.09	195.002	(3.251.016)	622.162	49.691	(2.384.161)
Distrib Rdo 09	-	-	49.691	(49.691)	-
Resultado 2010 (*)	-	-	-	(2.818.912)	(2.818.912)
Subtotal toma control	195.002	(3.251.016)	671.853	(2.818.912)	(5.203.073)
Ampliación Capital	643.433	4.904.259	-	-	5.547.692
	838.435	1.653.243	671.853	(2.818.912)	344.619

(*) Hasta la toma de control.

El cálculo de la provisión por deterioro ha sido el siguiente:

Provisión Cartera Tecmihor , S.L.	Miles €
Saldo inicial (45%)	(297)
Traspaso de la provisión riesgos y gastos de 2009	(1.074)
Provisión pérdidas a la toma de control 2010	(1.252)
Provisión adicional dic.2010	(254)
	(2.877)

Cálculo del deterioro	Miles €
Valor Bruto contable	5.845
Valor recuperable (*)	2.968
Deterioro	2.877

Tal y como se muestra en los cuadros anteriores, la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2010 incluye la provisión por deterioro de la participación al 31 de diciembre de 2009, más la provisión por deterioro de otros saldos de activo (que han sido capitalizados en 2010) existentes también al 31 de diciembre de 2009 y la dotación adicional efectuada en 2010 por los fondos propios a la toma de control. Finalmente se ha estimado el valor recuperable y se ha dotado una provisión adicional para dejar registrada la participación en Tecmihor a su valor recuperable.

(*) El valor recuperable ha sido obtenido de las proyecciones de flujos de caja libres descontados contemplados en el plan de negocio de la Sociedad, según se indica en la Nota 4.5.1 y en el Anexo I de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2010.

1.3 Motivos por los que no se ha deteriorado en las cuentas individuales Metrocompost SL. indicando en su caso el valor recuperable.

Metrocompost, S.L. es la sociedad resultante tras la fusión de Metrocompost, S.A. (sociedad sin indicio alguno de deterioro) y Tecmihor, S.L., en consecuencia, Metrocompost, S.L. acumula un deterioro registrado, tal y como se ha indicado en el punto anterior, por importe total de 2.877 miles de euros.

1.4 Detalle del cálculo del fondo de comercio y aporte de los desgloses aplicables requeridos por la NIIF3.B64-B66.

- i. Descripción de la operación de toma de control:** de acuerdo con lo mencionado en la Nota 6 y Anexo I de la memoria consolidada, Urbar Ingenieros, S.A. vendió las participaciones sociales números 1 a 107.251, ambas inclusive, de Tecmihor, S.L. a la compañía Estudio Internacional Interestudio, S.A., mediante escritura de fecha 29 de noviembre de 2005. Según la cláusula Segunda de dicha escritura una parte del precio de compraventa quedó pendiente de pago. Al no haber cumplido el comprador la obligación de pago del importe pendiente, el 18 de noviembre de 2010 se acordó resolver dicho contrato de compraventa, consiguiendo la devolución por parte de Estudio Internacional Interestudio, S.A., de las 107.251 participaciones sociales, recuperándose, por tanto, el 55 por ciento de las participaciones del patrimonio de Tecmihor, S.L. y asumiendo el control de la misma.

- ii. **Contraprestación adquirida para obtener el control:** el precio no abonado por la mercantil Estudio Internacional Interestudio, S.A., que permitió la resolución del contrato de compraventa indicado en el punto anterior, era de 100.000 euros, que al 31 de diciembre de 2009 estaban registrado como activo con una provisión por deterioro por el mismo importe.
- iii. **Indique si hay acuerdos por contraprestaciones contingentes:** no hay acuerdos.
- iv. **Valor razonable en la fecha de adquisición de la participación previa del 45%:** Considerando la ampliación de capital por compensación de créditos, hecha inmediatamente después de la ampliación de capital, el valor razonable del 100% era de 2.968 miles de euros, correspondiendo al 45% un importe de 1.336 miles de euros; No obstante, antes de dicha ampliación, el valor de la participación previa era nulo o negativo, estando cubierto con la correspondiente provisión dotada al 31 de diciembre de 2009 y en 2010.
- v. **Valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida:** 345 miles de euros.
- vi. **Información sobre las cuentas a cobrar adquiridas:** no había cuentas a cobrar en el momento de la toma de control.
- vii. **Transacciones separadas:** no existen. Durante el ejercicio 2009, Tecmihor, S.L. vendió propiedad industrial (planos de cribas, principalmente) por importe de 354 mil euros, siendo esta operación independiente de la compra de Tecmihor por Urbar Ingenieros, S.A. realizada en 2010.
- viii. **Importe de ingresos de actividades ordinarias y resultados desde la fecha de adquisición y los correspondientes al ejercicio como si la fecha de adquisición hubiera tenido lugar al comienzo del mismo:**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias	del 24-11-10 a 31-12-10	del 01-01-10 a 31-12-10
Miles €		
Ingresos de Explotación	5	136
Coste de Venta	0	(0)
Margen bruto	5	135
Gastos en Personal	(11)	(131)
Otros Gastos	(3)	(160)
EBITDA	(9)	(156)
Amortizaciones	0	(13)
EBIT	(9)	(168)
Resultados Financieros	(0)	(2)
EBT Ordinario	(10)	(170)
Resultados Extraordinarios	0	(3.003)
EBT	(10)	(3.173)
Impuesto de Sociedades	0	538
EAT	(10)	(2.829)

1.5 Justificación de la razonabilidad del fondo de comercio surgido en la operación de la toma de control de Tecmihor teniendo en cuenta: sus situación de fondos propios negativos, las pérdidas significativas obtenidas en el ejercicio 2010 y la provisión por deterioro dotada en las cuentas individuales en el ejercicio 2010 para ajustar el valor en libros de la participada al importe recuperable en base a su plan de negocio. A este respecto facilite el valor recuperable de Tecmihor en la fecha de la toma de control:

	Miles €
Inversión Neta	2.968
Activos netos	(345)
Fondo de Comercio Consolidación	2.623
Importe Recuperable	2.968

El importe recuperable de la UGE se ha determinado en base a cálculos del valor de uso. Éstos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros que cubren un periodo de cinco años.

Para el análisis del deterioro se han estimado los ingresos en base a las obras actualmente en ejecución por la nueva Metrocompost, S.L., que suponen contratos por valor total de 26 MM de euros, de los que 10,5 MM de euros corresponden a la parte de negocio aportada por Tecmihor; a las ofertas existentes actualmente por valor total de 104 MM de euros, siendo la parte correspondiente al negocio aportado por Tecmihor de 50 MM de euros, y a la previsión de ofertas futuras, por valor total de 54,5 MM de euros de los que 12 MM de euros corresponden al negocio aportado por Tecmihor, aplicando en los dos últimos casos un porcentaje estimado de éxito del 30% aproximado sobre las mismas.

Obras	Fecha	Tipo de Proyecto	Valor Contrato (miles €)	Tecmihor,SL (miles €)	Metrocompost,SA (miles €)
VIETNAM	Año 2007	Pretratamiento + Compostaje	2.928		2.928
ERSUC	Año 2009	Pretratamiento	18.183	3.380	14.803
MIRANDELA	Año 2010	Pretratamiento + Compostaje	4.990	602	4.388
GESAMB	Año 2010	Pretratamiento	6.474	6.474	0
Total			26.101	10.455	15.645

Ofertas	Fecha	Tipo de Proyecto	Valor Contrato (miles €)	Tecmihor,SL (miles €)	Metrocompost,SA (miles €)
ERSUC	Año 2009	Pretratamiento	3.380		3.380
MIRANDELA	Año 2010	Pretratamiento + Compostaje	602		602
MANISES (FCC)	Año 2010	Trincheras	1.258	1.258	
CDR AMBILITAL	Año 2010	C.D.R.	1.500	1.500	
VALNOR	Año 2010	C.D.R.	1.223	1.223	
BEJA	Año 2010	Pretratamiento + Tuneles	1.985	1.985	
ENVIRONPLAN (BULGARIA)	Año 2010	Pretratamiento + Compostaje	483	483	
GATELL (CHILE)	Año 2010	Pretratamiento	2.000	2.000	
ELECNOR (CURITIBA-BRASIL)	Año 2010	Pretratamiento + Compostaje	1.265	1.265	
TEMARA (MARRUECOS)	Año 2011	Pretratamiento	14.400	14.400	
ERSUC (CDR)	Año 2011	C.D.R.	2.400	2.400	
IASI (RUMANIA)	Año 2011	Pretratamiento + Compostaje	1.130	1.130	
Proyectos en Estudio	Año 2011	C.D.R.+Pretratam+Comp+Tun.	2.700	2.700	
Gobierno GUINEA	Año 2011	Pretrat, Compost, Agua	40.000	20.000	20.000
Futuros Proyectos a Presentar	Año 2011/	C.D.R.+Pretratam+Comp+Tun.	30.000		30.000
Total			104.325	50.344	53.981

Ofertas futuras	Fecha	Tipo de Proyecto	Valor Contrato (miles €)	Tecmihor,SL (miles €)	Metrocompost,SA (miles €)
Proyectos en Estudio	Año 2011	C.D.R.+Pretratam+Comp+Tun.	4.500	2.700	1.800
Futuros Proyectos	Año 2011/	C.D.R.+Pretratam+Comp+Tun.	50.000	9.500	40.500
Total			54.500	12.200	42.300

De acuerdo con estas proyecciones de los flujos de caja libres asociados a los mencionados proyectos y ofertas, actualizados considerando un WACC entorno al 16% al considerar que parte de los proyectos están ubicados en países emergentes con un riesgo mayor, las previsiones de ingresos atribuibles a esta UGE soportan el valor del fondo de comercio registrado.

1.6 Motivos por los que el fondo de comercio se asigna a la UGE correspondiente al negocio de instalaciones de compostaje, indicando en qué consisten las sinergias esperadas con dicha UGE y la de Tecmihor, que, de acuerdo con el anexo I de la memoria individual del ejercicio 2009, era el diseño e instalación de plantas llave en mano tanto para el sector de áridos como para el tratamiento de residuos:

Tecmihor, S.L. era una ingeniería especializada en el diseño y construcción de sistemas de transporte cíclico de minerales, capaz de elaborar proyectos “llave en mano” para instalaciones industriales automáticas para transporte continuo y discontinuo, trituración y clasificación de sólidos. Sus referencias eran clientes del ámbito de las canteras y plantas de áridos; aunque también poseían de referencias en el sector de medio ambiente participando básicamente en la construcción de parte de las instalaciones de pretratamiento y afino. Las principales referencias de Tecmihor en este negocio han sido:

- Planta de RSU de Lorca (1998)
- Planta de compostaje de Málaga (1998)
- Centro de Tratamiento de RSU de Zamora (2001)
- Ecoparc I (2001)
- Planta de RSU de Albada (2002)
- Planta de RSU de Los Barrios (2003)
- Planta de RSU de Naval Moral de la Mata (2005)

- Planta UTE Legio VII
- Planta de compostaje de Casares (2008)

Antes de la integración total de Tecmihor, existía una colaboración entre Metrocompost y Tecmihor, a nivel nacional y limitada a subcontrataciones, que proporcionó las siguientes referencias:

- 2002: Planta de Tratamiento de Residuos de Terrassa: pedido “llave en mano” de Metrocompost + compra equipos de pretratamiento y afino de Tecmihor
- 2005: BIOCOMPOST: Pedido Metrocompost: Trincheras dinámicas + compra sistema de carga Tecmihor.
- 2006: MSW Treatment Plant of Hai-Duong (Vietnam): Pedido “llave en mano” de Metrocompost + compra equipos de pretratamiento y afino de Tecmihor.
- 2007: Centro de Tratamiento de Residuos de Aranda de Duero: Pedido Tecmihor: Línea de pretratamiento y afino; Pedido Metrocompost: COMPOTÚNEL®
- 2007: Centro de Tratamiento de Residuos de Salamanca: Pedido Metrocompost: COMPOTÚNEL® + compra equipos de afino Tecmihor.

En 2006 se intensificaron los acuerdos de colaboración entre ambas sociedades, y empezó la preparación conjunta de pliegos de condiciones para plantas de tratamiento de RSU en Portugal. Fruto de este trabajo se han diseñado y construido 7 plantas en Portugal (Sotavento, Barlavento, Ambilital, Coimbra, Aveiro, Mirandela y Cacem).

Estas plantas son bajo la modalidad de “llave en mano” y bajo el nombre de METROCOMPOST. La ingeniería ha sido bajo la supervisión y asesoramiento de personal de Tecmihor.

Con la plena integración de Tecmihor aparece la posibilidad de ampliar los servicios de ingeniería de Metrocompost ofreciendo soluciones tecnológicas en la selección y afino de Tecmihor en las instalaciones “llave en mano” de compostaje y reciclaje para los clientes de Metrocompost.

En este sentido, la incorporación de Tecmihor permite acceder a nuevos negocios:

- CDR (combustible derivado de sólidos): los buenos resultados que se están obteniendo tanto en la ejecución como en el funcionamiento de las plantas en Portugal permitirá a la nueva Metrocompost participar en la licitación de concursos en instalaciones de preparación de CDR, pendientes a día de hoy de adjudicación.
- Trincheras: la colaboración entre Metrocompost-Tecmihor en el proyecto de Biocompost (Vitoria) ha abierto otra alternativa a los COMPOTÚNEL® para nuestros clientes: las trincheras dinámicas. Metrocompost aporta su experiencia en la aireación de las trincheras y Tecmihor su experiencia en el transporte continuo del material con su sistema de carga (tripper) y descarga (cintas transportadoras) automáticas. Junto con el partner alemán, la firma BACKHUS EcoEngineers, y su sistema de volteo vanguardista, se empieza a ofrecer a nuestros clientes instalaciones “llave en mano” de trincheras dinámicas.
- I + D : los conocimientos tecnológicos de ambas sociedades permiten ahora ofrecer soluciones integrales, colaboraciones y desarrollos punteros como nuevos sistemas de compostaje: la trichera cerrada.

Esta nueva dimensión de Metrocompost permite acceder a proyectos de mayor envergadura, tanto nacionales como el Eco Parque de la Rioja y Manises, sino también a nivel internacional, como actualmente con la preparación de pliego de condiciones para concurso en Bulgaria y Rumanía de elevadas inversiones.

Tecmihor integrada en la estructura de Metrocompost ha dejado el lastre de la suya y a Metrocompost le ha aportado una experiencia en un segmento complementario que no se poseía.

Con la fusión de ambas empresas se ha iniciado una nueva etapa más ventajosa para Metrocompost que es la de no tener que subcontratar los servicios de ingeniería, reduciendo así los costes. En este sentido, con la incorporación del principal ingeniero de Tecmihor, el departamento técnico de Metrocompost dispone de un buen supervisor y asesor, con amplios conocimientos técnicos, que les permite adquirir aprendizaje y experiencia con toda tranquilidad.

En resumen, ambas sociedades realizan actividades complementarias, de forma que la fusión de ambas llevará consigo una serie de economías de escala, que desencadenarán importantes ahorros con efecto claro en la cuenta de explotación.

Tanto desde el punto de vista técnico/comercial, como desde la óptica del departamento financiero, se podrán evitar duplicidades que, además de evitar los riesgos que de ellas se derivan, significarán mejoras tanto de gestión como económicas.

Acuerdos adoptados para efectuar la fusión: El 24 de noviembre de 2010 se celebró Junta General Extraordinaria de la sociedad Metrocompost, S.A. que aprobó, por unanimidad del capital asistente, que es el 100% del capital social, entre otros acuerdos, la fusión de las sociedades METROCOMPOST, S.A. y TECMIHOR, S.L., que se extinguirán, traspasando en bloque sus respectivos patrimonios a la sociedad de nueva creación, METROCOMPOST, S.L., que adquirirá por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de las sociedades extinguidas.

A efectos de lo dispuesto en el artículo 42 de la Ley 3/2009, se puso de manifiesto que el presente acuerdo de fusión se aprueba sin necesidad de contar con un proyecto ni un balance de fusión, y sin haber sido convocada la junta general de socios, ni haberse puesto a disposición de socios y titulares de derechos especiales la información establecida en el art.39 de la Ley 3/2009.

No obstante lo anterior, se informó debidamente a los representantes de los trabajadores sobre el objeto y alcance de la fusión proyectada y, en particular, sobre las implicaciones que ésta tiene sobre el empleo.

En la medida que la fusión se acuerda en los términos establecidos en el artículo 42 de la Ley 3/2009, la fusión se realizó con base en las cuentas de las sociedades que se fusionan cerradas a fecha a 31 de diciembre de 2009, no habiendo a la fecha del acuerdo unos nuevos balances aprobados por fin de ejercicio social. Las cuentas de METROCOMPOST, S.A. al 31 de diciembre de 2009 fueron verificadas por el auditor de cuentas, Deloitte, S.L.

Balance de las entidades fusionadas y obtención del 97,08%: La aportación se efectúa por el valor neto contable de los elementos patrimoniales que se transmiten a 31 de diciembre de 2009:

TECMIHOR, S.L.	€
Capital	195.002
Reservas	622.161
Rdo.Ej.Anteriores	-3.251.016
Rdo.Ejercicio	49.691
TOTAL FONDOS PROPIOS	-2.384.162
METROCOMPOST, S.A.	€
Capital	746.157
Prima de emisión	1.592.135
Reservas	583.587
Rdo.Ejercicio	72.276
TOTAL FONDOS PROPIOS	2.994.155

El criterio de valoración utilizado es el establecido como obligatorio por la norma de registro y valoración 21ª, Operaciones entre empresas del Grupo, incluida en la segunda parte del Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificada por el RD 1159/2010 de 17 de septiembre.

El balance de situación de las empresas a la fecha de fusión era el siguiente (en miles de euros):

BALANCE DE SITUACION AL 24/11/2010

<i>ACTIVO</i>	<i>TECMIHOR S.L.</i>	<i>METRO S.A.</i>	<i>SUMA</i>	<i>AJUSTES</i>	<i>METRO S.L.</i>
Activo No Corriente					
<i>Inmovilizado Material</i>	-	923	923	-	923
<i>Inversiones financieras a largo plazo</i>	-	293	293	-	293
<i>Impuestos diferidos</i>	1.360	-	-	-	-
	1.360	1.216	1.216	0	1.216
Activo Circulante					
<i>Existencias</i>	349	171	520	-	520
<i>Deudores Varios</i>	(16)	4.781	4.766	-	4.766
<i>Deudores Emp. Grupo</i>	43	478	521	-491	30
<i>Administración Pública</i>	-	322	1.682	-	1.682
<i>Tesorería</i>	-	10	10	-	10
Total Activo Circulante	377	5.762	7.498	-491	7.007
TOTAL DEL ACTIVO	1.737	6.978	8.714	-491	8.223

PASIVO**Fondos Propios**

<i>Capital</i>	838	746	1.585	-331	1.253
<i>Prima de Emisión</i>	4.904	1.592	6.496	-1.592	4.904
<i>Reservas</i>	622	656	1.278	-4.136	-2.858
<i>Resultados Anteriores</i>	(3.201)	-	-3.201	3.201	-
<i>Resultados del Período</i>	(2.819)	(397)	-3.216	2.858	-358
Total Fondos Propios	345	2.597	2.942	0	2.942

Pasivo Largo Plazo

<i>Deudas Empresas del Grupo</i>	-	-	-	-	-
Total Pasivo Largo Plazo	0	0	0	0	0

Pasivo Corto Plazo

<i>Deudas Financieras</i>	-	1.883	1.883	-	1.883
<i>Deudas Comerciales</i>	82	1.444	1.526	-	1.526
<i>Deudas Empresas del Grupo</i>	571	953	1.524	-491	1.033
<i>Otros Pasivos a Corto Plazo</i>	740	100	840	-	840
Total Pasivo Corto Plazo	1.392	4.380	5.772	-491	5.281

TOTAL DEL PASIVO

1.737	6.978	8.714	-491	8.223
--------------	--------------	--------------	-------------	--------------

NOTA: el resultado de Metrocompost, S.L. al cierre del ejercicio 2010, tras la fusión, ascendió a unos beneficios de 79.533 euros.

La ecuación de canje se ha efectuado para que el porcentaje de valor, en términos absolutos, de la participación antes de la fusión del Ayuntamiento de Castelldefels en Metrocompost, S.A. no varíe significativamente como consecuencia de la fusión (156 vs. 160 miles de euros), tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de Euros y % de participación previos y finales		
	Ayuntamiento de Castelldefels	URBAR	Total
<i>Patrimonios al 24.11.10:</i>			
Metrocompost, S.A.	156 (6%)	2.441 (94%)	2.597 (100%)
Tecmihor, S.L.	-	345 (100%)	345 (100%)
SUBTOTAL Patrimonio	156	2.786	2.942 (100%)
Fondo de comercio	4	2.619	2.623 (100%)
TOTAL tras fusión (Metrocompost, S.L.)	160 (2,9%)	5.405(97,1%)	5.565 (100%)

- 2. De acuerdo con la nota 6 relativa a activos intangibles, el importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos de valor de uso. El saldo del fondo de comercio del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010 es de 3.058 miles € y se ha asignado a la UGE correspondiente con el negocio de instalaciones de compostaje.**

Del saldo total del fondo de comercio de consolidación, de acuerdo con la Nota 6 de la memoria consolidada, un importe de 2,6MM de euros surge en el ejercicio y corresponde a la toma de control realizada en Tecmihor, S.L. El resto del fondo de comercio, por importe de 0,4 MM de euros se puso de manifiesto en ejercicios anteriores principalmente por la participación en Metrocompost, S.A., Sociedad que ha venido manteniendo resultados positivos y actualmente ha contratado obras de gran envergadura, por lo que no existe indicio alguno de deterioro

2.1 Indique las tasas de crecimiento de ingresos utilizadas durante los 5 años del período explícito de proyección y para extrapolar los flujos más allá de dicho periodo.

Las tasas de crecimiento consideradas con la cartera de proyectos y ofertas desglosada anteriormente, para la parte de la actividad aportada por Tecmihor, S.L., son las siguientes:

	2011	2012	2013	2014	2015	V.R.
Ingresos en instalaciones (miles €)	2.968	8.717	8.575	5.657	4.319	4.319
% de crecimiento	2165%	194%	-2%	-34%	-24%	0%

Los porcentajes de incremento del primer y segundo ejercicio son muy significativos porque se parte de un ejercicio, 2010, en el que Tecmihor, S.L. no realizó proyectos relevantes en manos de sus anteriores gestores. Según se indica en el apartado 1.5 de esta carta existen obras contratadas en las que el negocio aportado por Tecmihor tiene un papel importante, por importe de 10,5MM de euros, cuya ejecución ha comenzado durante el 2011 y que son el motivo principal de los incrementos significativos considerados en los ejercicios 2011 y 2012 (Ersuc y Mirandela).

2.2 Aporte un análisis de sensibilidad de cada una de las principales hipótesis clave (tasa de descuento, tasa de crecimiento de ingresos y margen bruto) indicando el valor requerido en las mismas para anular el excedente del valor en uso frente al valor registrado.

En el análisis del deterioro del fondo de comercio, que corresponde básicamente al puesto de manifiesto durante el ejercicio 2010 en la toma de control de Tecmihor, S.L. por importe de 2,6MM de euros, se ha aplicado un enfoque conservador. El excedente de valor es nulo:

	Miles €
Fondo de Comercio Consolidación	2.623
Resto de activos	345
Importe Recuperable	2.968

El impacto en el valor razonable de las principales hipótesis es el siguiente:

Escenario	Tasa de Descuento	Valor Razonable
A	14%	3.362
B	15%	3.167
C	16%	2.968
D	17%	2.841
E	18%	2.704

Escenario	% de éxito	Valor Razonable
A	25%	2.518
B	30%	2.750
C	35%	2.968
D	40%	3.214
E	45%	3.447

Escenario	% de margen bruto	Valor Razonable
A	5%	385
B	10%	1.869
C	14%	2.968
D	15%	3.056
E	20%	4.837

3.1 De acuerdo con el Anexo I de las memorias individual y consolidada, la participación de Urbar en Urbar Argentina ha pasado del 50% al 90% en el ejercicio 2010. En relación a esta operación aporte los desgloses requeridos por la NIIF 3.B64-66 e indique el método elegido de valoración de los intereses minoritarios.

- i. **Descripción de la operación:** Hasta diciembre de 2009, Joest Urbar Ingenieros era una sociedad por acciones domiciliada en Argentina y participada al 50% por las sociedades Jost Verwaltungs Gmbh y Urbar Ingenieros, S.A. En el año 2010, Jost Verwaltungs Gmbh procede a la venta de la totalidad de su participación (50% del total del capital Joest Urbar Ingenieros) que es adquirido por Urbar Ingenieros en un 40% y por un tercero minoritario en un 10%. Tras la adquisición se ha procedido al cambio de razón social al de Urbar Argentina, S.A.
- ii. **Contraprestación adquirida para obtener el control:** el precio abonado por Urbar Ingenieros, S.A., que permitió la adquisición del 40% de participación adicional de la filial Urbar Argentina fue de 17.375 euros.
- iii. **Indique si hay acuerdos por contraprestaciones contingentes:** no hay acuerdos.
- iv. **Valor razonable en la fecha de adquisición de la participación previa del 50%:** 47.375 euros.

- v. **Valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida:** 43.436 euros (16.610 euros de activos netos aportados + 26.826 euros de fondo de comercio de consolidación).
- vi. **Información sobre las cuentas a cobrar adquiridas:** en balance figuran 57.367 euros correspondientes a ventas de repuestos al cliente Ternium Siderar, con fecha de cobro de enero 2011 y 23.985 euros en deudores por créditos al personal.
- vii. **Transacciones separadas:** no existen.
- viii. **Importe de ingresos de actividades ordinarias y resultados desde la fecha de adquisición y los correspondientes al ejercicio como si la fecha de adquisición hubiera tenido lugar al comienzo del mismo.** La fecha de adquisición fue el 31 de mayo de 2010 y los importes son:

€	Acum. may-10	Acum. jun-dic/10	Total 2010
Ingresos	31.338	149.398	180.736
Resultados	(4.746)	(22.442)	(27.189)

- ix. La participación de los accionistas minoritarios se ha establecido en función de su porcentaje de participación en los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos.

3.2 Explique los motivos por los que no se ha deteriorado su coste en cuentas individuales al 31 de diciembre de 2010: De acuerdo con las proyecciones de la cartera de pedidos, las previsiones de ingresos atribuibles a esta UGE soportaban el valor del fondo de comercio registrado. El detalle de la cartera de pedidos a ejecutar en 2011 es:

NºSolic/Vers	Cliente	Fecha	P.Ofertado €
0000767/001	SAN CAYETANO	13/09/2010	85.498
0000372/001	TITANIA	21/08/2010	220.218
0000381/001	ACERIAS BERISSO	21/08/2010	8.340
0000375/001	CEMENTOS AVELLANEDA	21/08/2010	75.530
0000376/001	CEMENTOS AVELLANEDA	21/08/2010	42.111
0000563/001	PRECISIÓN CHILE S.A.	29/08/2010	50.747
0000766/002	FUNDICIÓN BOHERDI	10/09/2010	48.000
			530.444

La fecha de ejecución de los pedidos está prevista que se desarrolle entre el segundo y tercer trimestre de 2011. El margen medio esperado es del 12,7%.

3.3 Indique si han surgido diferencias de conversión por esta participada y, en su caso, dónde se registra su movimiento y saldo acumulado: las diferencias de conversión no han sido consideradas por su escasa importancia relativa.

4.1 Detalle la composición del gasto por variación de las provisiones por operaciones de tráfico de 838 miles € y justifique la diferencia con la dotación de la provisión por deterioro de cuentas a cobrar de 315 miles €:

Movimiento del deterioro de cuentas a cobrar	Miles €
Saldo al 1 de enero de 2010	613
Pérdidas por deterioro de valor	315
Saldo al 31 de diciembre de 2010	928

Explicación del gasto total registrado:	Miles €
Pérdidas por deterioro de valor	315
Deterioros directos contra resultados:	
(*) Cancelación margen factura de Tecmihor (proyecto Angola)	36
Cancelación facturas clientes pendientes emitir años anteriores	246
Cancelación facturas deudores años anteriores	241
Variación de las provisiones de tráfico (dentro de "Otros Gastos")	838
(*) De acuerdo con lo comentado en el punto 1.1 en la presente nota	

Los deterioros directos contra resultados corresponden a otras operaciones de Urbar para los cuales durante el ejercicio 2010 se han puesto de manifiesto condiciones que implican que su realización finalmente no ha prosperado.

4.2 Aporte los desgloses requeridos por la NIIF 7 párrafos 36 a 38 relativos al riesgo de crédito:

- i. Importe que mejor represente su máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al final del periodo y una descripción de las garantías tomadas y otras mejoras crediticias con respecto al mismo:**

Crédito concedido al 31.12.10	Miles €
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:</i>	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.221
Otros deudores	556
Deterioro	(928)
Saldo sin riesgo cubierto por seguro de crédito (CESCE)	0
Máxima exposición de riesgo al 31.12.10	9.850

ii. Análisis de antigüedad de los activos financieros que estén en mora pero no deteriorados:

Miles €	Días desde vencimiento					
	30	60	90	120	150	180
Cientes vencidos no deteriorados	37	37	31	17	9	9

Los importes vencidos a menos de 360 días son poco relevantes, y en ningún caso corresponden a clientes donde se hubiese identificado problemas de cobro.

La parte vencida a más de 360 días no provisionada se detalla en el apartado siguiente (columna “importe no provisionado”) y corresponde a clientes con problemas que, en ocasiones han llegado a un acuerdo de pago a plazos con la compañía, o bien están en concurso de acreedores y queda sin provisionar la parte del saldo no afectada por la quita comunicada o estimada según el caso.

iii. Análisis de los activos financieros que se hayan determinado individualmente como deteriorados con los factores que se han considerado, describiendo las garantías y otras mejoras crediticias si las hubiese:

Los deterioros de cuentas a cobrar se han determinado mediante un análisis individualizado de la recuperabilidad de los créditos en base a su antigüedad y a la situación del deudor. El detalle es el siguiente (en miles de euros):

Miles €	Importe		Comentarios
	Provisionado	No provisionado	
R.A.MAQUINARIA, S.L.	18	125	Existe sentencia judicial favorable a Urbar
FELDESPATOS SARREAU, S.L.	66	66	Maquinaria recuperada en 2011.
CANTERAS Y TRANSPORTES DEL SUR	0	53	Existe una demanda judicial y un reconocimiento de la deuda por parte del cliente
MOVIMIENTOS DE MATERIALES SOLIDOS, S.L.	53	53	En concurso de acreedores; estimada quita del 50%
ROCMINERAL, LDA.	0	32	Acuerdo pagos mensuales aplazado en curso
FCC CONSTRUCCIONES, S.A.	0	24	Antes formulación se recuperaron 10 mil euros; resto en gestión de cobro.
FERROVIAL AGROMAN, S.A.	0	11	Antes formulación se recuperó la totalidad
FAGOR EDERLAN,S.COOP.LTDA.	0	11	Antes formulación se recuperó la totalidad
IBERICA DE ALEACIONES LIGERAS, S.L.	9	10	Acuerdo pagos mensuales aplazado en curso
PERFOBOMBES VIC, S.L.	37	6	Existe una demanda judicial y un reconocimiento de la deuda por parte del cliente
INTERCONT PROMOLAND, S.L.	5	5	En concurso de acreedores; estimada quita del 50%
BEGAR CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.	4	4	En concurso de acreedores; estimada quita del 50%
FUNDIFES,S.A.	4	4	En concurso de acreedores; estimada quita del 50%
TALLERES CAMARGA,S.L.	4	4	En concurso de acreedores; estimada quita del 50%
SERINCO SERVICIO INTEGRAL DE CONST.S.A.	4	4	En concurso de acreedores; estimada quita del 50%
OTROS IMPORTE MENOR A 3000 EUROS	63	103	
OTROS IMPORTE MAYOR A 3000 EUROS	594	25	
	860	539	

5.1. Explicar la contrapartida de los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos en 2010. En particular indique qué movimientos: (i) se han registrado con cargo/abono a resultados (ii) se han registrado con cargo/abono a patrimonio neto (iii) Tienen otro origen.

A continuación se desglosa la información solicitada :

Activo por impuesto diferido	Miles de euros				Pasivo por impuesto diferido	Miles de euros		
	Deterioros	Deducciones	BINs	Total		Ptmo. Sub.	Inm. material	Total
Saldo inicial	368	654	240	1.262	Saldo inicial	5	618	623
Provisiones no deducibles	382			382	Inmovilizado material		(12)	(12)
Derechos por deducciones			84	84				
Créditos por BINs			1.635	1.635	Otros	(5)	(12)	(17)
Saldo final	750	738	1.875	3.363	Saldo final	0	594	594
<i>Total Variación del Ejercicio:</i>				2.101	<i>Total Variación del Ejercicio:</i>			(29)
Abono a resultados				(838)	Cargo a patrimonio neto			(43)
Combinaciones de negocios y otros				(1.263)	Abono a patrimonio neto			12
				-	Combinaciones de negocios y otros			60

Los principales movimientos corresponden al Activo por impuesto diferido y se explican principalmente por la activación de la Base imponible Negativa (BIN) del ejercicio (ver punto 5.2. de esta carta) con abono a resultados, así como de la incorporación por combinación de negocios de los créditos fiscales de la sociedad del grupo Tecmihor al 31 de diciembre de 2010.

No hay diferencias relevantes con los estados del resultado consolidado y del patrimonio neto consolidado.

5.2. Explicación de las principales partidas en conciliación entre el gasto por impuesto y el resultado contable:

Como se indica en la nota 21 de las cuentas anuales consolidadas, la Sociedad Dominante tributa por el Impuesto de sociedades en régimen de consolidación fiscal, siendo cabecera de Grupo del grupo de sociedades formado por Urbar Ingenieros, S.A. y Virlab, S.A.

Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravámen del 28%, excepto para la sociedad dependiente Metrocompost, S.L. que tributa a un tipo del 30%.

Según lo anterior, la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

(miles de €)	2010
Resultado del ejercicio	2.960
Cuota (28%)	829
Deducciones y otros	9
Ingreso por impuesto	838

5.3. Detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar por el Grupo indicando su fecha de vencimiento y en qué periodo se estima que se empezarán a recuperar. Indicar aquellas para las que se ha registrado un crédito fiscal al 31 de diciembre de 2010.

A continuación se adjunta detalle de las bases negativas pendientes de compensar por empresa:

Crédito por Bases imponibles negativas:				
	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Registrado</u>			
Urbar Ingenieros, S.A.	463			
Metrocompost, S.A.	-			
Tecmihor, S.L.	1.412			
Virlab, S.A.	-			
	<u>1.875</u>			
Bases imponibles negativas:				
	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Urbar</u>	<u>Tecmihor</u>	<u>Total</u>	<u>Vencimiento</u>
2003	-	1.078	1.078	2018
2005	-	2.050	2.050	2020
2009	160	-	160	2024
2010	1.467	1.920	3.387	2025
Total Bases	1.627	5.048	6.675	
Total Cuota	456	1.413	1.869	
Registrado	463	1.412	1.875	
No registrado	(7)	1	(6)	

De acuerdo con los planes de negocio del Grupo, se espera que la compensación de estos créditos fiscales por bases imponibles negativas comience en 2011.

Nota: Con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2012, se ampliará a 18 años el plazo para compensar las bases imponibles negativas. Este nuevo plazo será de aplicación a las bases imponibles negativas que estuviesen pendientes de compensar al inicio del primer período impositivo que hubiera comenzado a partir de 1 de enero de 2012 (Real Decreto-ley 9/2011).

5.4. Conciliar la información sobre el efecto fiscal de la revalorización que figura en las notas 4.d y 8 de la memoria consolidada:

(miles de €)	2010
Inmovilizado revalorizado neto	1.947
Impuesto diferido (28%) – de acuerdo con nota 4.d	545
Otros	10
Impuesto diferido – de acuerdo con nota 8	555

6.1. De acuerdo con las notas 4. i) y 4.o) de la memoria consolidada relativas a normas de valoración de existencias y reconocimiento de ingresos y gastos, los contratos a largo plazo y los ingresos de las obras de compostaje se contabilizan en base al grado de avance del proyecto. La obra ejecutada se registra como un ingreso con cargo a la cuenta de clientes y los ingresos facturados y no devengados se registran en el epígrafe de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. De acuerdo con el párrafo 35. A) de la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias deben desglosarse la políticas adoptadas para el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias, incluyendo los métodos utilizados para determinar el grado de realización de las operaciones de prestación de servicios. Por otra parte la NIC 18.21, en relación con las prestaciones de servicios, remite a la NIC 11 Contratos de construcción, cuyos requisitos de desglose están en los párrafos 39 a 45.

- **Descripción de los métodos utilizados para determinar el grado de avance.**

El método utilizado para determinar el grado de avance es reconocer los ingresos en proporción con los costes incurridos.

Para la aplicación del Grado de avance de los proyectos de compostaje se realiza un presupuesto de los costes de ejecución de manera previa a la preparación de la oferta. Estos presupuestos van actualizándose una vez contratado el proyecto de manera mensual para reflejar posibles desviaciones en los presupuestos que puedan impactar en el margen del proyecto y en la contabilización de los ingresos del mismo.

La obra ejecutada se registra como un ingreso con cargo a la cuenta de clientes y los ingresos facturados y no devengados se registran en el epígrafe de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

6.2 Se adjuntan los desgloses requeridos por la NIC 11, 39-41 y en particular: el importe de los ingresos de los contratos reconocidos en el ejercicio, cantidad de costes incurridos, resultados reconocidos, anticipos y retenciones de cada contrato y los saldos deudores o acreedores por causa de los contratos:

Los costes relativos a los contratos a largo plazo de las obras de compostaje se corresponden a facturas de compras y servicios, contabilizándose contra la cuenta de proveedores.

No existen anticipos ni retenciones por causa de estos contratos.

Los ingresos por grado de avance, reconocidos en proporción a los costes incurridos, se contabilizan contra la cuenta de clientes.

Los contratos valorados por grado de avance son:

Contrato VIETNAM	
Miles €	2010
Compras	87
Proveedores	102
Ventas/Clientes	48
Beneficio	0
Facturación por Grado Avance	39
% Compras	3,3%
% Margen Beneficio	0,0%

Contrato MIRANDELA	
Miles €	2010
Compras	1.336
Proveedores	1.563
Ventas/Clientes	1.153
Beneficio	236
Facturación por Grado Avance	419
% Compras	31,5%
% Margen Beneficio	15,0%

Contrato ERSUC COIMBRA-AVEIRO	
Miles €	2010
Compras	2.377
Proveedores	2.781
Ventas/Clientes	2.193
Beneficio	453
Facturación por Grado Avance	637
% Compras	15,6%
% Margen Beneficio	16,0%

7.1 En la nota 4.d de la memoria consolidada correspondiente a las normas de valoración del inmovilizado material se indica que la planta productiva se reconoce a su valor razonable y que para el cálculo de la revalorización se ha utilizado la tasación realizada por un experto independiente.

Los movimientos de valor de la planta en 2009 y 2010 suponen un incremento neto de 362 y una disminución de 41 miles de € respectivamente (incremento de coste de 726 y 245 miles de € e incremento de amortización acumulada de 364 y 286 miles de €). La dotación a la amortización de la revalorización es de 75 miles de € en 2009 y 2010.

Por otra parte, de acuerdo con las cuentas anuales 2007 y 2008 no se revalorizó la planta en dichos ejercicios y se explicaba que no habían experimentado cambios significativos ni volátiles en esos años debido a que los activos se hayan ubicados en un polígono industrial con una ocupación y precios estables.

En relación con este tema, indique a que UGE corresponde la planta productiva registrada a valor razonable:

La planta productiva se asigna a la UGE de máquinas de vibración.

7.2 Explique los principales motivos de las revalorizaciones de 2009 y 2010 frente a la estabilidad de precios de 2007 y 2008:

Como se indica en las memorias consolidadas, para el cálculo de la revalorización de la planta productiva se ha utilizado la tasación realizada cada año por la empresa Tasaciones Inmobiliarias, S.A. (TINSA), que arroja los siguientes valores razonables:

Valores de tasación Miles €	2010	2009	2008	2007
Terrenos	1.010	1.075	1.100	1.031
Construcciones	1.542	1.557	1.603	1.593
Total	2.552	2.632	2.703	2.624

No obstante, en los ejercicios 2007 y 2008, dado que las tasaciones no arrojaron grandes variaciones, se mantuvo el importe registrado sin cambios. A partir del ejercicio 2009, si bien inicialmente no existían cambios sustanciales en el valor de tasación, se revalorizó el valor dada la situación del mercado inmobiliario, para evitar una interpretación inadecuada al respecto en los lectores de las cuentas anuales.

El método aplicado en la estimación del valor razonable de los elementos revalorizados ha sido el de comparación y no se han utilizado ningún tipo de expectativas.

Adjuntos se indican los datos del cálculo de la revalorización efectuada:

Año 2010 Miles €	V. Origen Inicial	Amort. Acum. 2009	Amort. 2010	Neto	V. Origen Actualizado	Amort. Actualizada	Valor Mercado	Amort. IAS	Amort.Total 2010	Coef. Actualización
Terrenos	147	0	0	147	1.010	0	1.010	0	0	687,56%
Construcciones	940	519	38	383	3.782	2.202	1.542	75	113	402,31%
Total	1.087	519	38	530	4.792	2.202	2.552	75	113	

Año 2009 Miles €	V. Origen Inicial	Amort. Acum. 2008	Amort. 2009	Neto	V. Origen Actualizado	Amort. Actualizada	Valor Mercado	Amort. IAS	Amort.Total 2009	Coef. Actualización
Terrenos	147	0	0	147	1.075	0	1.075	0	0	731,81%
Construcciones	940	480	38	422	3.472	1.916	1.557	75	113	369,33%
Total	1.087	480	38	568	4.547	1.916	2.632	75	113	

Dif. 2010 vs 2009 Miles €	V. Origen Inicial	Amort. Acum.	Amort.	Neto	V. Origen Actualizado	Amort. Actualizada	Valor Mercado	Amort. IAS
Terrenos	0	0	0	0	-65	0	-65	0
Construcciones	0	38	0	-38	310	286	24	0
Total	0	38	0	-38	245	286	-41	0

Si bien el mercado inmobiliario ha sufrido en general importantes caídas en las valoraciones desde el año 2008, la reducción de valor puesta de manifiesto en la tasación no ha sido significativa. Este hecho se explica por la singularidad de la ubicación de la nave industrial y del terreno objetos de revalorización, puesto que en la zona apenas existe oferta de naves de tamaño medio y grande y la opción de comprar terreno urbanizable o industrial para construir en la práctica no es posible dadas las restricciones de crédito.

7.3 Indique los motivos por los que el valor neto contable de la revalorización de 2010 es negativo: Se justifica por que la tasación del ejercicio 2010 arroja una reducción del valor del activo.

8.1 En el Anexo IV de la memoria consolidada relativo a Información Financiera por segmentos se concilian las cifras de balance y resultados por segmentos con los saldos contables a través de una columna de ajustes y eliminaciones. A este respecto, identifique y describa las partidas significativas de conciliación de ingresos, resultado, activos y pasivos de los segmentos con los de la entidad:

La columna de Ajustes y Eliminaciones del Anexo IV de las Cuentas Anuales Consolidadas recoge todos los ajustes de consolidación del grupo. Aparte de las eliminaciones propias de la consolidación del Grupo (transacciones, saldos y participaciones), en este apartado se incluyen otros ajustes como la revalorización de la nave de Asteasu, asignada al segmento de Maquinaria de Vibración y el Fondo de Comercio, asignado al segmento de Explotación e Instalaciones de Compostaje.

Miles de euros 2010	DESGLOSE POR SEGMENTOS AJUSTES Y ELIMINACIONES			
	Maquinaria de vibración	Explotación e instal. compostaje	Laboratorio serv. medición	Total
Concepto				
Ingresos ordinarios	-648	-134	-1	-784
Otros ingresos	-490			-490
Consumos	52	623	1	676
Dot.amortizaciones	-75			-75
Otros Gastos	148		450	598
Impuesto s/operaciones	21			21
Inmovilizado material	1.947			1.947
Activos intangibles	258	2.801		3.058
Activos financieros	-65	-5.327	-135	-5.527
Existencias	-740			-740
Deudores comerciales	-1.714		-1.390	-3.103
Pasivos por impuestos	545			545
Acreedores comerciales	-1.424	-1.803	-616	-3.843
Fondos propios	1.593	-2.688	-135	-1.229
Intereses minoritarios	1	162		163

Concepto	DESGLOSE POR SEGMENTOS AJUSTES Y ELIMINACIONES			
	Maquinaria de vibración	Explotación e instal. compostaje	Laboratorio serv. medición	Total
Ingresos ordinarios	-838			-838
Otros ingresos	-300			-300
Consumos		823		823
Dot.amortizaciones	69			69
Otros Gastos			315	315
Gastos financieros	3			3
Impuesto s/operaciones	20			20
Inmovilizado material	2.063			2.063
Activos intangibles	231	160		390
Activos financieros	-37	-2.360	-135	-2.532
Activos por impuestos diferidos	107			107
Existencias				0
Deudores comerciales	-427		-834	-1.261
Préstamos y otros no corrientes	-12			-12
Pasivos por impuestos no corrientes	583			583
Acreedores comerciales	-175	-1.025	-87	-1.287
Pasivos por impuestos corrientes	2			2
Fondos propios	1.816	-2.380	-135	-699
Intereses minoritarios		179		179

Adicionalmente, explique los motivos por los que el fondo de comercio no se ha asignado a ningún segmento:

El criterio optado para la realización de los desgloses por segmentos en la memoria de las cuentas anuales consolidadas desde ejercicios anteriores ha sido incorporar todos los ajustes de consolidación en una columna aparte. Por ese motivo, el Fondo de Comercio, si bien formalmente se presenta en la columna de ajustes y eliminaciones del Anexo IV de la memoria consolidada, está asignado al segmento correspondiente al negocio de explotación e instalaciones de compostaje, según los motivos indicados en el punto 1.6. y según se indica en la Nota 6 de la memoria consolidada.

8.2 Explique, de acuerdo con el párrafo 70 de la NIC 33 Ganancias por acción, el cálculo de las ganancias por acción diluidas y su diferencia con las ganancias básicas por acción:

En relación con el cálculo de la ganancia básicas por acción diluidas, mencionar que el importe mostrado en cuentas debe ser modificado, ya que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción, coincidiendo con la ganancia básica por acción (-0,57 y 0,029 para 2010 y 2009 respectivamente).

9.1 Respecto a las permutas de tipo de interés, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2010 es de 77 miles €, de acuerdo con la nota 13 de la memoria consolidada relativa a Préstamos y otros pasivos financieros:

i) indique en qué línea del desglose de pasivos financieros de la nota 13 se incluye su saldo: se incluye en la línea de otros pasivos financieros no corrientes.

ii) explique el concepto de gasto financiero de 251 miles de € reconocido en resultados (nota 20) por instrumentos financieros de cobertura: corresponde al gasto de las liquidaciones recibidas por la permuta financiera de intereses contratada con el Banco Santander, S.A. con importe nominal de 2.400.000 euros.

iii) desglose el movimiento recogido en el estado global consolidado de 111 miles de euros entre los importes reconocidos en el ejercicio y el traspaso a resultados:

	Miles €
Saldo inicial	232
Baja derivados vencidos en 2010	-37
Valoración derivado vivo en 2010	-117
Saldo al 31/12/2010	78
Coberturas	154
Efecto fiscal	-43
Valoración coberturas	111

9.2 De acuerdo con la cuenta de resultados consolidada, el gasto por consumo de materias primas y consumibles es de 10.324 y 7.115 miles de euros en 2010 y 2009 respectivamente, lo que supone un incremento del 45%.

El desglose comparativo de dicha partida de compras, variación de existencias y otros conceptos significativos es como sigue:

Miles de euros	
2010	Consolidado
COMPRAS	7.803
OTROS APROVISIONAMIENTOS	535
TRABAJOS REALIZADOS OTRAS EMPRESAS	1.791
VARIACION EXISTENCIAS MERCADERIAS	195
TOTAL	10.324

Miles de euros	
2009	Consolidado
COMPRAS	4.395
OTROS APROVISIONAMIENTOS	423
TRABAJOS REALIZADOS OTRAS EMPRESAS	1.463
VARIACION EXISTENCIAS MERCADERIAS	835
TOTAL	7.115

El principal motivo del incremento de los aprovisionamientos en 2010, teniendo en cuenta que el aumento de ventas ha sido de un 23% se justifica por el ajuste de márgenes principalmente en el negocio de explotación e instalaciones de compostaje (para acceder al nuevo mercado portugués) y, en menor medida, en el de maquinaria vibrante, por el encarecimiento de las materias primas durante 2010.

10. En relación con el punto 10, tomamos nota y les agradecemos los comentarios sobre la información a incluir y desglosar en la formulación de las cuentas anuales a partir del ejercicio 2011.

11.1 Facilite una descripción general de la situación financiera y de los resultados del emisor y de sus empresas controladas durante el primer trimestre de 2011, de acuerdo con la norma tercera de la Circular 1/2008 de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

Actividad Individual

Durante el primer trimestre del 2011 Urbar Ingenieros SA ha mantenido una situación de ventas análoga a la del año anterior, con unos ingresos de 1.859 miles de euros y un EBITDA de 104 mil euros.

Comercialmente, se continúa potenciando el área de exportación, principalmente en centro y sur América y Magreb, zonas con mayor potencial de necesidades de máquinas a medida.

Además, se está avanzando en las acciones de mejora de competitividad mediante la optimización en:

- gestión de aprovisionamientos, diversificando la base de proveedores y mejorando condiciones de compra.
- reducción de costes de personal, adecuándolos al volumen de negocio.
- reducción de otros gastos de estructura.

Desde el punto de vista financiero se ha procedido a la renovación bancaria de los créditos que vencían en el periodo. No obstante, la situación de falta de liquidez en los mercados financieros, puede dificultar el acceso a nuevas líneas de financiación y tensionar, en cierta medida, la gestión del capital circulante.

Grupo Urbar

A nivel consolidado, el Grupo Urbar ha cerrado el primer trimestre de 2011 con unos ingresos de 4.5 MM€ y un EBITDA de 318.000€.

Destaca la evolución favorable de las filiales Metrocompost y Virlab:

Metrocompost, adjudicataria el año pasado de un proyecto en Portugal para la ejecución de instalaciones para dos plantas de Tratamiento Mecánico y Biológico de RSU por un importe de 18.2 millones de euros, ha tenido un crecimiento en ventas del 240% respecto del 2010.

Por su parte Virlab continúa una evolución positiva con un aumento del volumen de ventas del 13%.

Ambas sociedades, por tanto, están aportando ventas y resultado consolidado positivo.

