

**GRUPO URALITA**  
**INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CNMV**  
**PRIMER SEMESTRE DE 2010**  
**INFORME DE GESTIÓN**

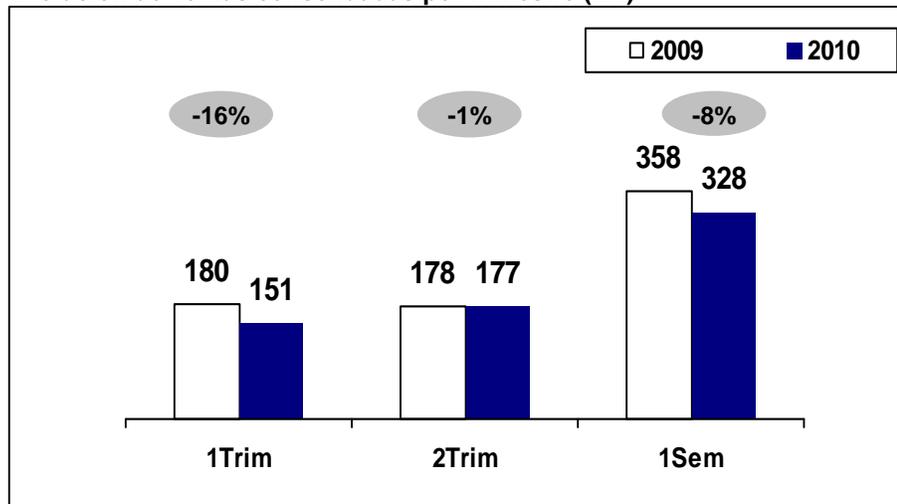
- 
- *Recuperación de las ventas en el segundo trimestre, principalmente en mercados internacionales, frente a un primer trimestre fuertemente impactado por la climatología adversa que paró numerosos proyectos de construcción.*
  - *Por segmentos de actividad, la mejor evolución se produjo en Soluciones Interiores, sobre todo gracias a la elevada exposición internacional del negocio de aislantes. Por su parte, el segmento de Tuberías sufrió los recortes en obra pública e infraestructuras en España, mientras que el segmento de Tejas continuó experimentado el efecto de los bajos niveles de actividad en España.*
  - *La mejoría de actividad llevó a unas cifras acumuladas en el primer semestre de 2010 de 328 millones de euros de ventas (-8% vs 1S 2009, frente a -16% del primer trimestre) y 41 millones de euros de EBITDA (-14% vs 1S 2009, frente a -16% del primer trimestre).*
  - *Uralita obtuvo en el segundo trimestre de 2010 un resultado neto atribuible de 2,3M€ para un acumulado de 2,7M€ en el primer semestre, similar al del mismo periodo de 2009. La deuda se mantuvo prácticamente en el nivel de comienzo del año, acabando el primer semestre de 2010 con un ratio Deuda/EBITDA de 2,55 veces.*
  - *Ante el segundo semestre, y aunque la visibilidad en algunos mercados es aún limitada, esperamos que se consolide la recuperación en los mercados internacionales que están mostrando mayor actividad en los últimos meses*
-

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

	1S 09	1S 10	Diferencia
VENTAS	358,5	328,3	-8,4%
EBITDA	47,8	41,1	-14,0%
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	2,6	2,7	2,6%

## 2. EVOLUCIÓN DE VENTAS POR GEOGRAFÍAS Y SEGMENTOS DE NEGOCIO

Evolución de ventas consolidadas por trimestre (M€)



Las **ventas del 1S 2010 ascendieron a 328,3 millones de euros** (-8,4% vs 1S 2009). Después de un primer trimestre con un bajo nivel de actividad por la adversa climatología, en el 2T 2010 se apreció una recuperación de actividad y de ventas, principalmente en los mercados internacionales. Así, las ventas en el 2T 2010 prácticamente alcanzaron las del 2T 2009.

Las ventas evolucionaron de forma diferente por área geográfica: en Europa Occidental y Central -la mayor región de Uralita con un 42% de las ventas en 1S 2010-, las ventas se redujeron un 4,6%, principalmente por las menores ventas de tuberías en Francia. En España (38% de las ventas) se produjo la mayor caída de ventas, con una reducción del 17,0%, principalmente en los negocios de Tejas y Tuberías. Finalmente en Europa del Este (20% de las ventas), las ventas crecieron un 3,9% respecto al 1S 2009 gracias al mayor volumen de actividad y al efecto positivo de las divisas de la zona frente al euro.

Evolución de ventas por región (M€)

	1S 09	1S 10	Diferencia
EUROPA OCCIDENTAL Y CENTRAL	145,4	138,7	-4,6%
ESPAÑA	150,8	125,2	-17,0%
EUROPA DEL ESTE, RUSIA Y TURQUÍA	61,8	64,2	3,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>358,0</b>	<b>328,1</b>	<b>-8,4 %</b>

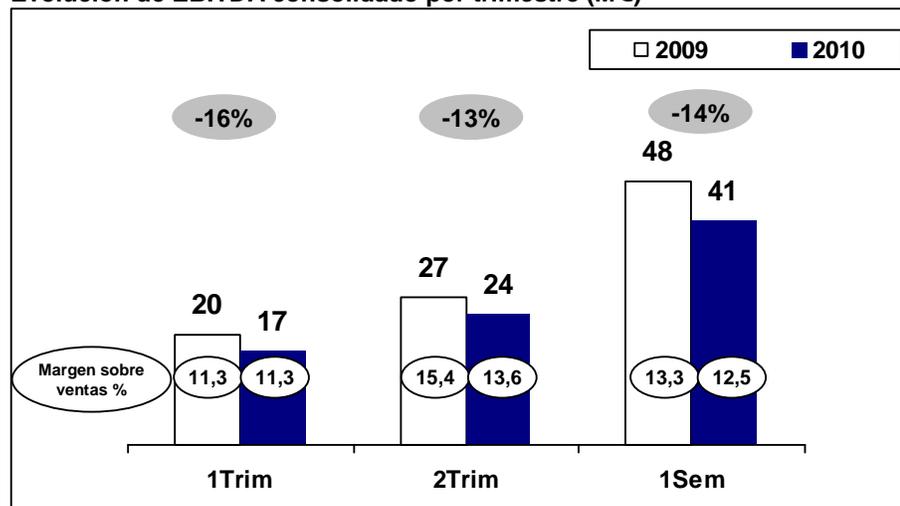
Por áreas de negocio, el segmento de Soluciones Interiores, que incluye los negocios de aislantes y yesos, prácticamente mantuvo (-1,6%) sus ventas impulsado por la actividad de aislantes en Europa y, en menor medida, por el lanzamiento de nuevos productos de placa de yeso. Por su parte, el segmento de Tuberías se vio fuertemente impactado por la reducción de actividad en el sector de infraestructuras en España, lo que supuso una disminución de sus ventas de un 32,7% frente al 1S 2009. Finalmente, el segmento de Tejas se vio afectado por los bajos niveles de actividad en España, principalmente de obra nueva residencial.

#### Evolución de ventas por segmento de negocio (M€)

	1S 09	1S 10	Diferencia
<b>SOLUCIONES INTERIORES</b>	267,3	262,9	-1,6 %
<b>TUBERÍAS</b>	63,9	43,0	-32,7%
<b>TEJAS</b>	26,9	22,2	-17,5 %
<b>TOTAL</b>	358,0	328,1	-8,4 %

### 3. EVOLUCIÓN DE EBITDA, RESULTADO NETO Y DEUDA CONSOLIDADOS

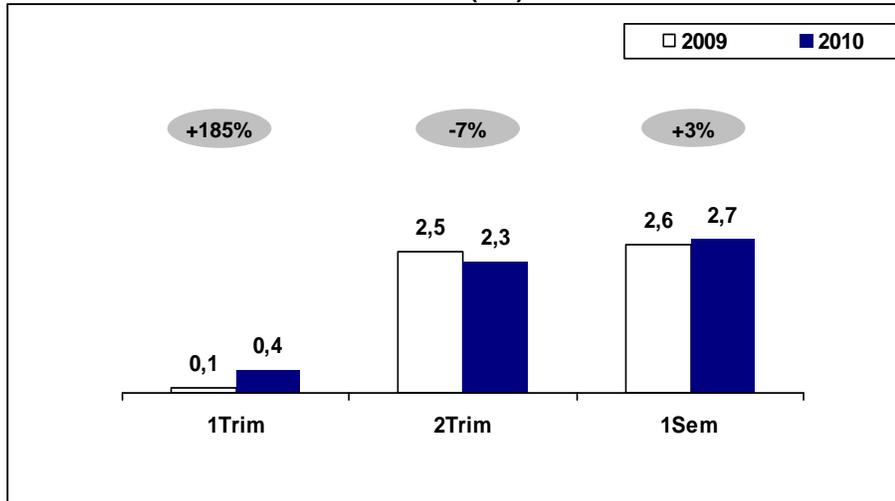
#### Evolución de EBITDA consolidado por trimestre (M€)



El resultado bruto de explotación, EBITDA, evolucionó positivamente gracias al mayor volumen de ventas y a la contención de la base de costes fijos, fuertemente reducida a lo largo de 2009. Así, el EBITDA del 2T 2010 ascendió a 24,0 millones de euros (17,1 en el 1T 2010), para un **EBITDA total acumulado del 1S 2010 de 41,1 millones de euros** (-14,0% respecto a 2009).

El margen EBITDA acumulado del 1S 2010 fue de 12,5% ligeramente por debajo (-0,8 puntos porcentuales) del 1S 2009. Esta reducción se debió principalmente al impacto negativo del coste de materias primas (especialmente poliestireno, materia prima base en la producción de aislante XPS) y a la menor rentabilidad de tuberías debido a la fuerte caída de ventas.

El **EBIT operativo (EBITDA menos amortizaciones) del 1S 2010 ascendió a 16,6 millones de euros** frente a los 24,5 millones de euros del 1S 2009, estando la diferencia explicada principalmente por la reducción de EBITDA ya que la cifra de amortizaciones del 1S 2010 fue similar a la del 1S 2009.

**Evolución de Resultado Neto Atribuible (M€)**


Gracias a la mejoría de EBITDA el resultado neto atribuible del 2T de 2010 ascendió a 2,3 millones de euros, ligeramente (-7%) inferior al del 2T 2009. En el acumulado del semestre el **resultado neto atribuible fue de 2,7 millones de euros**, un 3% superior al de 2009.

Por último, Uralita mantuvo un estricto control y optimización de caja, lo que permitió mantener prácticamente el nivel de deuda en el primer semestre de 2010, acabando el periodo con una **deuda financiera neta de 244 millones de euros** y manteniendo, a pesar de la reducción de EBITDA, el ratio Deuda/EBITDA en 2,55 veces.

**4. HECHOS IMPORTANTES E INCIDENCIA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2010**

Los principales hechos acaecidos durante el primer semestre fueron los siguientes:

1. Recuperación progresiva de la actividad de construcción en algunos países y desaceleración en otros (principalmente España y zona Balcanes), cuyo impacto está implícito en la evolución de ventas
2. Revalorización respecto del euro de divisas de países del Este en los que opera URSA® cuyo impacto está implícito en las ventas del negocio

**5. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2010**

1. Desaceleración o ralentización de la recuperación de la actividad de construcción en mercados donde opera Uralita, motivada por un retraso en la recuperación económica y en la reactivación financiera en esos países
2. Incrementos del coste de algunas materias primas, con la posible dificultad de transferir el incremento al precio final