

**URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010**

**Hechos significativos del año 2010**

El Grupo Urbar ha cerrado el ejercicio 2010 con un resultado ordinario positivo (antes de amortizaciones, provisiones, intereses e impuestos) de 1,3 MM€ y con unos ingresos de 18,2MM€, un 22% superior respecto a las ventas del 2009; en gran parte, este resultado corresponde al beneficio generado por las filiales Metrocompost, S.L. y Virlab, S.A. Esta situación, donde estas filiales aportan al Grupo resultados positivos de manera creciente, confirma la acertada apuesta de la dirección de la sociedad por la diversificación de negocios, en mercados en auge y con importantes expectativas de crecimiento.

Por otro lado, y motivado principalmente por los extraordinarios generados en el proceso de toma de control de Tecmihor, SL para su posterior fusión con Metrocompost, S.A, el resultado consolidado después de impuestos son pérdidas por valor de 2.1MM €;

Esta operación se realiza por las significativas sinergias en la combinación de negocios, la cartera contratada y las perspectivas de crecimiento internacional. Tecmihor aporta un conocimiento técnico clave y acceso a mercados objetivo y nuevos negocios.

Si bien este proceso de toma de control ha añadido pérdidas extraordinarias por la propia situación que aportaba esa sociedad, los planes comerciales y de expansión internacional de la nueva sociedad resultante de la fusión, su cartera contratada en firme y el éxito esperado sobre las ofertas presentadas permitirán generar flujos de caja positivos en el ejercicio 2011 y siguientes que logran compensar holgadamente la pérdidas incurridas.

A este resultado después de impuestos ha contribuido también la situación del mercado financiero, con unos tipos de interés en alza, que ha provocado un encarecimiento de la financiación de la sociedad, resultando, sin considerar el gasto financiero extraordinario por el swap de cobertura de intereses, en un aumento del 9,4% en los costes financieros (0,8MM€ en el ejercicio 2010).

**Urbar Individual**

A pesar del resultado de explotación de la compañía que se refleja en las cuentas anuales, cabe destacar un aumento en las ventas de casi un 8% en la actividad tradicional durante el año 2010. Este nivel de ventas nos sitúa aún muy lejos del los €16 millones del 2,007.

Esto ha sido ocasionado principalmente por la brutal situación de recesión en algunos de los sectores industriales donde opera la sociedad, pero no ha significado una pérdida de cuota de mercado.

El aumento en ventas se ha obtenido pese este entorno económico difícil. Por un lado, el mercado nacional ha mantenido una delicada situación donde las inversiones tanto en nuevas instalaciones como en renovación de las actuales ha sido mínima, ocasionando un escenario de demanda débil. Esta situación se ha acentuado por la mayor presión en precios derivada de una mayor competencia por cuota de mercado, que ha implicado un empeoramiento del margen bruto respecto del 2009 en un 10%; compensando en sentido contrario el crecimiento en ventas.

Por otro lado, el resultado del ejercicio después de impuestos ha alcanzado pérdidas de 2.2MM € motivadas por la combinación de varios factores, destacando los siguientes:

- La sociedad matriz del Grupo ha soportado también el encarecimiento de las fuentes de financiación ocasionando un aumento, sin considerar el gasto financiero por el swap de cobertura de intereses, del 12,5% (0,6MM€ en el ejercicio 2010).
- Además, como se ha comentado más arriba, durante el ejercicio 2010 se realizó la toma de control de la sociedad Tecmihor S.L. para posteriormente fusionarla con Metrocompost S.A.

Las pérdidas extraordinarias que se han ocasionado en este proceso serán ampliamente compensadas por los flujos de caja positivos que se generaran en 2011 y siguientes por la sociedad resultante de la fusión.

Además, estas pérdidas no han afectado la generación de los flujos de caja de la sociedad del 2010.

### Filiales de Grupo Urbar

En Metrocompost, que construye plantas llave en mano para tratamiento de residuos orgánicos y RSU además de la explotación de dos concesiones, el crecimiento del 35% en ventas respecto del 2009 se ha debido a dos obras conseguidas en Portugal principalmente. Son contratos para la construcción de plantas llave en mano de RSU por un total de 23,2 MM€ y que están garantizadas con créditos de la Comunidad Económica Europea. Además, estas obras aseguran la actividad en la sociedad para todo el 2011.

Además, Metrocompost sigue diversificando su actividad en dos aspectos:

1. Geográfico, desarrollando acciones comerciales en Latinoamérica, Europa del Este y norte de África.
2. De negocio, evolucionando hacia el diseño y construcción de plantas llave en mano para tratamiento de otro tipo de basuras, no solo las orgánicas y RSU que actualmente ofrece, sino también RDC y los CDR – residuos derivados del fuel C. Además, está diseñando nuevas soluciones con tecnología propia que harán más eficientes el funcionamiento de las plantas.

Adicionalmente, Metrocompost está avanzando hacia soluciones integrales relacionados con los residuos, englobando todo el proceso desde el pretratamiento y reciclado del residuo hasta el aprovechamiento energético del mismo para distintas aplicaciones.

Todas estas acciones están generando ofertas por valor de 110MM€, en países del norte de África, Europa del este y Latinoamérica; en la mayoría de los casos financiadas con fondos públicos.

En este sentido, ha sido designada para la elaboración de un plan integral de tratamiento de basuras para una ciudad del Magreb, que podrá resultar en una planta de 24MM€.

Para conseguir estos objetivos, como se ha explicado anteriormente, Metrocompost, S.A. se ha fusionado con Tecmihor, S.L., sociedad que reúne un conocimiento clave para alcanzar conjuntamente esta diversificación de negocio.

Previamente a la fusión, Urbar Ingenieros SA adquirió el 100% de su filial Tecmihor; empresa de la que tenía un 45% de control. Esta operación, entre otros motivos, hace que el 2010 sea difícilmente comparable con el año anterior.

Virlab, laboratorio de ensayos sísmicos y de vibración, dirigidos fundamentalmente a los sectores de generación eléctrica (nuclear, ciclo combinado y eólico) y ferroviario ha tenido un crecimiento del 31% en ventas y una mejora significativa en resultados respecto de 2009. El laboratorio, con un posicionamiento fuerte tras 35 años ejecutando ensayos en los sectores mencionados, es el único nacional que realiza ensayos de cualificación sísmica.

### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010, y hasta la fecha de formulación de este Informe de Gestión, no ha ocurrido ningún hecho de significación que pudiera afectar a las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2010.

### **Evolución previsible del Grupo**

En Urbar Ingenieros SA se pretende durante el 2011 potenciar la actividad y presencia comercial sobre todo en nuevos mercados, principalmente en Latinoamérica.

Además, se intentará mejorar la competitividad de la empresa y sus productos mediante diversas medidas entre las que destacamos:

- reducción de costes en el área de aprovisionamientos mediante una optimización en la gestión de compras, diversificando también la base de suministradores.
- replanteamiento y ajuste de los gastos de personal y otros gastos de estructura para adecuarlos a la situación y volumen de negocio actual de la compañía.

En Metrocompost SL, la cartera de obras para ejecutar plantas de RSU junto con las ofertas presentadas incrementara los ingresos del 2011 de manera muy significativa.

Por su parte, las perspectivas de ventas en Virlab son positivas con una mayor importancia de los ensayos nucleares para clientes nacionales y extranjeros; con lo que continuará la tendencia de crecimiento de años anteriores.

Para estas filiales también se continuará con el esfuerzo en mejorar la gestión de aprovisionamientos y con un replanteamiento de todos los gastos de estructura. La combinación de estas acciones junto con la previsible evolución de los ingresos ayudará a mejorar los resultados del 2011.

Por otra parte, este crecimiento esperado requerirá acomodar la gestión del capital de trabajo, considerando además el marco de la restricción al crédito del mercado financiero. En este sentido, se analizarán durante el 2011 posibles alternativas de financiación de la empresa en la forma se estime oportuna.

### **Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a las que se enfrenta el Grupo**

No ha habido ni se prevén a medio plazo cambios significativos en el entorno regulatorio del sector que pudieran afectar a la evolución del Grupo.

### **Instrumentos financieros**

La Dirección de la Sociedad realiza una estimación de riesgos a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos operacionales.

Los análisis de sensibilidad efectuados por el Grupo respecto a los distintos componentes del riesgo financiero al que se encuentra expuesto indican que pequeñas variaciones en los tipos de interés no tendrían un impacto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

### **Actividades en materia de I+D**

Durante el 2010 la Sociedad Dominante ha continuado potenciando e intensificado su política de diversificación y mejora de productos gracias a las actuaciones en I+D; que amplían la gama de productos y soluciones en tecnología vibrante que aporta el Grupo.

### **Adquisiciones de acciones propias**

Se han producido compras de acciones propias durante el 2010, conservando en cartera al 31 de diciembre de 2010, un total de 86.322 acciones propias. Por otra parte, durante el ejercicio 2010 se han vendido 135.014 acciones propias, con un beneficio de 63.999 €.

### **Información requerida por el Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

#### **Estructura de capital**

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social está representado por 3.832.840 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización oficial en el mercado secundario de la Bolsa de Madrid

#### **Restricciones a la transmisibilidad de valores**

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

#### **Participaciones significativas en el capital**

El detalle de los accionistas con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	<b>% de Participación</b>
Carlos Eduardo Salguero Munar	22,56
Tocolce, S.A.	15,59
Compañía de Inversiones Europa H. España, S.A.	14,16
Bodegas G. Ribera del Tajo, S.L.	10,76

#### **Restricciones al derecho de voto**

Todas las acciones de la Sociedad dominante gozan de iguales derechos políticos y económicos.

#### **Pactos parasociales**

La Sociedad no ha recibido comunicaciones ni tiene evidencia de la existencia de pactos parasociales.

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

La competencia para el nombramiento de los Administradores corresponde a la Junta General. Quedan a salvo los procedimientos de nombramiento por cooptación para cubrir las vacantes que eventualmente se produzcan.

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo previsto en los Estatutos Sociales (cinco años) y podrán ser reelegidos una o varias veces por periodos de igual duración.

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales es el regulado con carácter general en la Ley de Sociedades de Capital, y que exige la aprobación por la Junta General de Accionistas.

#### **Poderes de los miembros del Consejo de Administración, y en particular los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

Tanto el Presidente del Consejo de Administración como el Consejero Delegado tienen poderes propios del cargo.

#### **Acuerdos significativos de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones.**

No se han determinado acuerdos significativos por el cambio de control de la Sociedad dominante a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones.

**Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan, sean despedidos o si la relación llega a su fin con motivo de oferta pública de adquisición de acciones.**

No se han determinado acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección en el caso que fueran despedidos con motivo de oferta pública de adquisición de acciones.