

**GRUPO URALITA**

**ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES  
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

**GRUPO URALITA**  
**BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011**

(Miles de Euros)

| ACTIVO   | 30/06/2011 (No<br>auditado) | 31/12/2010       | PASIVO Y PATRIMONIO NETO   | 30/06/2011 (No<br>auditado) | 31/12/2010       |
|--|-----------------------------|------------------|--|-----------------------------|------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   | <b>821.153</b>              | <b>827.792</b>   | <b>PATRIMONIO NETO (Nota 11)</b>   | <b>441.302</b>              | <b>444.763</b>   |
| Inmovilizado intangible:   | 75.077                      | 72.893           | FONDOS PROPIOS   | 345.818                     | 347.640          |
| Fondo de comercio (Nota 5)   | 56.478                      | 56.478           | Capital  | 142.200                     | 142.200          |
| Otro inmovilizado intangible                                       | 18.599                      | 16.415           | Reservas   | 246.775                     | 246.053          |
| Inmovilizado material (Nota 6)                                     | 570.645                     | 583.458          | Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias                    | (42.692)                    | (41.217)         |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 1.265                       | 1.307            | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante                   | (465)                       | 604              |
| Activos financieros no corrientes (Nota 9)                         | 11.349                      | 11.372           | AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR   | (30.088)                    | (29.370)         |
| Activos por impuesto diferido (Nota 8)                             | 162.817                     | 158.762          | Operaciones de cobertura   | (1.972)                     | (3.177)          |
|  |                             |                  | Diferencias de conversión  | (28.116)                    | (26.193)         |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  | <b>249.056</b>              | <b>273.833</b>   | PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE                           | 315.730                     | 318.270          |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7)            | 8.343                       | 8.343            | INTERESES MINORITARIOS   | 125.572                     | 126.493          |
| Existencias  | 70.285                      | 61.233           |  |                             |                  |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:                     | 54.475                      | 31.343           | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   | <b>121.854</b>              | <b>175.773</b>   |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios                    | 24.650                      | 4.379            | Subvenciones   | 18.411                      | 17.632           |
| Otros deudores   | 20.784                      | 20.308           | Provisiones no corrientes (Nota 12)  | 19.546                      | 25.829           |
| Activos por impuesto corriente                                     | 9.041                       | 6.656            | Pasivos financieros no corrientes (Nota 10):                               | 58.472                      | 108.544          |
| Otros activos financieros corrientes (Nota 9)                      | 104.125                     | 116.713          | Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 29.179                      | 79.452           |
| Otros activos corrientes   | 1.061                       | 1.332            | Otros pasivos financieros  | 29.293                      | 29.092           |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                     | 10.767                      | 54.869           | Pasivos por impuesto diferido (Nota 8)                                     | 21.444                      | 19.827           |
|  |                             |                  | Otros pasivos no corrientes  | 3.981                       | 3.941            |
|  |                             |                  | <b>PASIVO CORRIENTE</b>  | <b>507.053</b>              | <b>481.089</b>   |
|  |                             |                  | Pasivos financieros corrientes (Nota 10):                                  | 327.848                     | 304.179          |
|  |                             |                  | Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 236.774                     | 202.778          |
|  |                             |                  | Otros pasivos financieros  | 91.074                      | 101.401          |
|  |                             |                  | Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:                           | 133.564                     | 127.158          |
|  |                             |                  | Proveedores  | 109.109                     | 102.711          |
|  |                             |                  | Otros acreedores   | 15.111                      | 18.972           |
|  |                             |                  | Pasivos por impuesto corriente   | 9.344                       | 5.475            |
|  |                             |                  | Otros pasivos corrientes   | 45.641                      | 49.752           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>1.070.209</b>            | <b>1.101.625</b> | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                      | <b>1.070.209</b>            | <b>1.101.625</b> |

Las Notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2011

## GRUPO URALITA

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

(Miles de Euros)

|  | <b>30/06/2011</b>    | <b>30/06/2010</b>    |
|--|----------------------|----------------------|
|  | <b>(No auditado)</b> | <b>(No auditado)</b> |
| Importe neto de la cifra de negocios   | 334.879              | 328.263              |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación         | 10.694               | 7.593                |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                                  | 2.982                | 101                  |
| Aprovisionamientos   | (135.830)            | (124.852)            |
| Otros ingresos de explotación  | 6.375                | 4.666                |
| Gastos de personal   | (71.738)             | (70.706)             |
| Otros gastos de explotación  | (111.114)            | (111.337)            |
| Amortización del inmovilizado  | (23.743)             | (24.513)             |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras                   | 397                  | 768                  |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado                           | (148)                | 1.195                |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (Nota 13)</b>  | <b>12.754</b>        | <b>11.178</b>        |
| Ingresos financieros   | 818                  | 867                  |
| Gastos financieros   | (8.666)              | (8.301)              |
| Diferencias de cambio  | (811)                | 2.136                |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>  | <b>(8.659)</b>       | <b>(5.298)</b>       |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación                 | 146                  | 264                  |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>  | <b>4.241</b>         | <b>6.144</b>         |
| Impuesto sobre beneficios (Nota 14)  | (1.744)              | 886                  |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>               | <b>2.497</b>         | <b>7.030</b>         |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos | --                   | (131)                |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>   | <b>2.497</b>         | <b>6.899</b>         |
| Resultado atribuido a la entidad dominante   | (465)                | 2.687                |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios                                       | 2.962                | 4.212                |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN (euros) (Nota 4)</b>                                       |                      |                      |
| Básico   | (0,002)              | 0,014                |
| Diluido  | (0,002)              | 0,014                |

Las Notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

**GRUPO URALITA**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODOS DE SEIS MESES**  
**TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**  
(Miles de Euros)

|   | <b>30/06/2011</b><br><b>(No auditado)</b> | <b>30/06/2010</b><br><b>(No auditado)</b> |
|---|---|---|
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                            | <b>2.497</b>                              | <b>6.899</b>                              |
| <b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b> | <b>(1.629)</b>                            | <b>9.452</b>                              |
| Por coberturas del flujos de efectivo                                 | 420                                       | (1.902)                                   |
| Diferencia de conversión  | (1.923)                                   | 10.783                                    |
| Efecto impositivo   | (126)                                     | 571                                       |
| <b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>             | <b>911</b>                                | <b>1.551</b>                              |
| Por coberturas del flujos de efectivo                                 | 1.302                                     | 2.215                                     |
| Efecto impositivo   | (391)                                     | (664)                                     |
| <b>TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>                            | <b>1.779</b>                              | <b>17.902</b>                             |
| <br>  |   |   |
| Atribuidos a la entidad dominante                                     | (1.183)                                   | 13.690                                    |
| Atribuido a intereses minoritarios                                    | 2.962                                     | 4.212                                     |

Las Notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

## GRUPO URALITA

### ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

(Miles de Euros)

|  | PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE |                         |  |   | AJUSTES POR<br>CAMBIO DE<br>VALOR | INTERESES MINORI-<br>TARIOS | TOTAL PATRIMO-<br>NIO NETO |
|--|--|-------------------------|--|---|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|  | FONDOS PROPIOS                                   |                         |  |   |                                   |                             |                            |
|  | Capital  | Reservas<br>(Nota 11.b) | Acciones y partici-<br>paciones en patri-<br>monio propias | Resultado del<br>ejercicio atribui-<br>do a la entidad<br>dominante |                                   |                             |                            |
| <b>Saldos iniciales al 1/1/2011</b>  | 142.200  | 246.053                 | (41.217)   | 604   | (29.370)                          | 126.493                     | 444.763                    |
| <b>Total ingresos (gastos) reconocidos</b>                                       |  |                         |  | (465)   | (718)                             | 2.962                       | 1.779                      |
| <b>Operaciones con socios o propietarios</b>                                     | 0  | 0                       | (1.475)  | 0   | 0                                 | (3.883)                     | (5.358)                    |
| Distribución de dividendos   |  |                         |  |   |                                   | (3.883)                     | (3.883)                    |
| Operaciones con acciones o partici-<br>paciones en patrimonio propias<br>(netas) |  |                         | (1.475)  |   |                                   |                             | (1.475)                    |
| <b>Otras variaciones de patrimonio<br/>neto</b>                                  | 0  | 722                     | 0  | (604)   | 0                                 | 0                           | 118                        |
| Trasposos entre partidas de patri-<br>monio neto                                 |  | 604                     |  | (604)   |                                   |                             | 0                          |
| Otras variaciones  |  | 118                     |  |   |                                   |                             | 118                        |
| <b>Saldos finales al 30 /6/2011 (No<br/>auditados)</b>                           | <b>142.200</b>                                   | <b>246.775</b>          | <b>(42.692)</b>  | <b>(465)</b>  | <b>(30.088)</b>                   | <b>125.572</b>              | <b>441.302</b>             |

Las Notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

**GRUPO URALITA**  
**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2010**

(Miles de Euros)

|  | PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE |                      |  |  | AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR | INTERESES MINORITARIOS | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|--|--|----------------------|--|--|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
|  | FONDOS PROPIOS                                   |                      |  |  |                             |                        |                       |
|  | Capital  | Reservas (Nota 11.b) | Acciones y participaciones en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante |                             |                        |                       |
| <b>Saldos iniciales al 1/1/2010</b>                                      | 142.200  | 242.081              | (28.933)   | 10.056   | (34.980)                    | 123.696                | 454.120               |
| <b>Total ingresos (gastos) reconocidos</b>                               |  |                      |  | 2.687  | 11.003                      | 4.212                  | 17.902                |
| <b>Operaciones con socios o propietarios</b>                             | 0  | 0                    | (6.992)  | (6.085)  | 0                           | (4.430)                | (17.507)              |
| Distribución de dividendos   |  |                      |  | (6.085)  |                             | (4.430)                | (10.515)              |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) |  |                      | (6.992)  |  |                             |                        | (6.992)               |
| <b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>                              | 0  | 4.020                | 0  | (3.971)  | 75                          | 0                      | 124                   |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto                              |  | 3.971                |  | (3.971)  |                             |                        | 0                     |
| Otras variaciones  |  | 49                   |  |  | 75                          |                        | 124                   |
| <b>Saldos finales al 30 /6/2010 (No auditados)</b>                       | <b>142.200</b>                                   | <b>246.101</b>       | <b>(35.925)</b>                                  | <b>2.687</b>   | <b>(23.902)</b>             | <b>123.478</b>         | <b>454.639</b>        |

Las Notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

**GRUPO URALITA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**GENERADO EN EL PERIODO DE SEIS MESES**  
**TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

(Miles de Euros)

|   | <b>30/06/2011</b><br><b>(No auditado)</b> | <b>30/06/2010</b><br><b>(No auditado)</b> |
|---|---|---|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                     | <b>7.654</b>                              | <b>29.192</b>                             |
| Resultado antes de impuestos  | 4.241                                     | 6.144                                     |
| <b>Ajustes del resultado:</b>   | <b>32.333</b>                             | <b>30.795</b>                             |
| Amortización del inmovilizado   | 23.743                                    | 24.513                                    |
| Otros ajustes del resultado (netos)   | 8.590                                     | 6.282                                     |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>  | <b>(21.382)</b>                           | <b>5.185</b>                              |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>              | <b>(7.538)</b>                            | <b>(12.932)</b>                           |
| Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios                                    | (3.225)                                   | (3.323)                                   |
| Otros cobros (pagos) de actividades de explotación                              | (4.313)                                   | (9.609)                                   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                       | <b>(13.249)</b>                           | <b>(8.763)</b>                            |
| <b>Pagos por inversiones</b>  | <b>(16.870)</b>                           | <b>(13.111)</b>                           |
| Inmovilizado material e intangible  | (16.870)                                  | (13.065)                                  |
| Otros activos financieros   | --  | (46)                                      |
| <b>Cobros por desinversiones</b>  | <b>3.621</b>                              | <b>4.348</b>                              |
| Inmovilizado material e intangible  | 3.621                                     | 1.678                                     |
| Otros activos financieros   | --  | 2.670                                     |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                    | <b>(38.507)</b>                           | <b>(28.132)</b>                           |
| <b>Cobros y (Pagos) por instrumentos de patrimonio</b>                          | <b>(1.475)</b>                            | <b>(6.992)</b>                            |
| Adquisición   | (1.475)                                   | (6.992)                                   |
| <b>Cobros y (Pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>                   | <b>(30.376)</b>                           | <b>(8.483)</b>                            |
| Emisión   | 3.391                                     | 10.944                                    |
| Devolución y amortización   | (33.767)                                  | (19.427)                                  |
| <b>Pagos de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> | <b>--</b>                                 | <b>(6.085)</b>                            |
| <b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>                  | <b>(6.656)</b>                            | <b>(6.572)</b>                            |
| Pagos de intereses  | (6.656)                                   | (6.572)                                   |
| <b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>                  | <b>(44.102)</b>                           | <b>(7.703)</b>                            |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>                            | <b>54.869</b>                             | <b>58.954</b>                             |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>                             | <b>10.767</b>                             | <b>51.251</b>                             |
| <b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>             |   |   |
| Caja y bancos   | 8.722                                     | 7.442                                     |
| Otros activos financieros   | 2.045                                     | 43.809                                    |
| <b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>                       | <b>10.767</b>                             | <b>51.251</b>                             |

Las Notas explicativas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

## **GRUPO URALITA**

# **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

### **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 Dominante fue constituida en España el 6 de agosto de 1920 de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas en vigor a dicha fecha, actualmente Ley de Sociedades de Capital. Su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos nº 3.

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

El Grupo desarrolla sus negocios a través de las sociedades que se detallan en el Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, con presencia en las siguientes áreas de actividad que constituyen a su vez sus segmentos primarios de información:

- Soluciones interiores (Aislantes y Yesos)
- Sistemas de Tuberías
- Tejas

### **2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información**

#### **a. Bases de presentación**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con el marco normativo que resulta de aplicación y, en particular, de acuerdo con los principios y criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Nota 2 y 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2011.



Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia Resumida y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 27 de julio de 2011, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

Durante el primer semestre de 2011 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados sin que hayan tenido impactos significativos en la presentación y desglose de los mismos, bien por no suponer cambios relevantes o bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo:

- Revisión de la NIC 24 “Información a revelar sobre partes vinculadas”. Modifica la definición de “parte vinculada” y reduce los requisitos de información para las entidades vinculadas únicamente porque están bajo control, control común o bajo influencia significativa del Gobierno. Su entrada en vigor se ha hecho efectiva a partir del 1 de enero de 2011.
- Modificación de la CNIIF 14. “Anticipos de pagos mínimos obligatorios”. El pago anticipado de aportaciones en virtud de un requisito de financiación mínima puede dar lugar a un activo. Su entrada en vigor se ha hecho efectiva a partir del 1 de enero de 2011.
- Modificación de la NIC 32 “Instrumentos financieros”. Presentación-Clasificación de derechos sobre acciones.
- Mejoras NIIF 2010. Mejora de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- CNIIF 19. Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Estos estados financieros se presentan en miles de euros al ser ésta la moneda funcional de la Sociedad Dominante. Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 2.3.c de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

#### **b. Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
- La vida útil de los activos materiales y activos intangibles;
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
- La valoración de los fondos de comercio;
- El cálculo de provisiones y la probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes;
- La evaluación de activos por impuesto diferido.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2011 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010 ni cambios de criterios contables ni correcciones de errores.

#### **c. Activos y pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2011 no existen activos ni pasivos contingentes que pudieran alterar sustancialmente la situación financiero-patrimonial reflejada en los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos.

#### **d. Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010 no ha sido auditada y se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

#### **e. Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades consolidadas, las transacciones del Grupo no cuentan con un carácter estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

#### **f. Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en las presentes notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en

cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

#### **g. Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

#### **h. Fondo de maniobra negativo**

El balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010 presentaba un déficit de fondo de maniobra motivado, principalmente, por los vencimientos de 147 millones de euros de deuda financiera previstos para noviembre de 2011. (Véanse Notas 2.5, 15 y 21 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010).

Desde la fecha de cierre el Grupo ha cumplido con la totalidad de sus compromisos de pago (incluidos intereses) y ha amortizado deuda en el primer semestre por 28 millones de euros.

En relación con el déficit de recursos financieros a dicha fecha (noviembre de 2011) los Administradores de la Sociedad Dominante esperan obtener, a través de procesos en curso, financiación sustitutoria suficiente para, conjuntamente con los fondos generados por las operaciones normales, atender a los vencimientos de los compromisos corrientes existentes.

En base a estas expectativas y a la evolución de las negociaciones mantenidas actualmente, a la fecha de la presente información se estima que podrán obtenerse los recursos financieros necesarios para hacer frente a la totalidad de los compromisos del Grupo de los próximos doce meses.

### **3. Cambios en la composición del Grupo**

En el Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

No se han producido variaciones en el primer semestre 2011 sobre dicha información ni variaciones en el perímetro de consolidación.

#### 4. Dividendos

##### a. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

La Sociedad Dominante no ha pagado dividendos en el primer semestre de 2011.

En el primer semestre de 2010 la Sociedad Dominante pagó un dividendo de 0,03 euros por acción equivalentes al 4,45% del valor nominal, por un importe global de 6.085 miles de euros, con cargo al resultado del ejercicio 2009. La distribución de dicho dividendo fue acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 2010.

##### b. Beneficio por acción

- Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

|   | Primer semestre<br>2011 | Primer semestre<br>2010 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros) | (465)                   | 2.687                   |
| Número medio de acciones en circulación (miles)                                       | 187.957                 | 189.546                 |
| Beneficio básico por acción (euros)   | (0,002)                 | 0,014                   |

- 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 dilutivo 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 periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico.

#### 5. Fondo de comercio

En la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se describe la composición del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2010, así como las políticas de estimación de posibles deterioros y metodología aplicada en la preparación de las proyecciones de negocio correspondientes.

En el primer semestre de 2011 no se han producido modificaciones en la composición del fondo de comercio.

No se han producido desviaciones significativas en el primer semestre de 2011 respecto a las provisiones contempladas en los test de deterioro, ni otros cambios en el entorno que pudieran haber requerido provisiones por deterioro adicionales. En este sentido las unidades a las que se encuentran asignados los principales fondos de comercio han experimentado una evolución favorable de ventas y resultados en el primer semestre de 2011.

## **6. Inmovilizado material**

### **a. Desglose y movimiento en el periodo**

La composición del inmovilizado material consolidado a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y el movimiento producido en el primer semestre de 2011 es el siguiente:

|                                     | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Anticipos e inmobilizaciones materiales en curso | Otro inmovilizado material | TOTAL            |
|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|--|----------------------------|------------------|
| <b>COSTE</b>                        |                           |                                     |  |  |                            |                  |
| Saldos a 31 de diciembre de 2010    | 258.710                   | 735.093                             | 55.809                                     | 80.505   | 21.541                     | 1.151.658        |
| Adiciones                           | 818                       | 5.331                               | 85   | 8.693  | 56                         | 14.983           |
| Retiros                             | (822)                     | (2.863)                             | (922)                                      | --   | (452)                      | (5.059)          |
| Diferencia de conversión            | (467)                     | (2.824)                             | (4)  | 217  | 17                         | (3.061)          |
| Reclasificaciones y otros           | (200)                     | (5.733)                             | 178  | (5.034)  | 1.065                      | (9.724)          |
| <b>Saldos a 30 de junio de 2011</b> | <b>258.039</b>            | <b>729.004</b>                      | <b>55.146</b>                              | <b>84.381</b>                                    | <b>22.227</b>              | <b>1.148.797</b> |

|                                     |               |                |               |           |               |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|---------------|-----------|---------------|----------------|
| <b>AMORTIZACIÓN</b>                 |               |                |               |           |               |                |
| Saldos a 31 de diciembre de 2010    | 82.861        | 426.048        | 41.398        | --        | 16.204        | 566.511        |
| Dotación                            | 2.810         | 18.422         | 1.300         | --        | 433           | 22.965         |
| Retiros                             | --            | (1.561)        | (720)         | --        | (434)         | (2.715)        |
| Diferencia de conversión            | (35)          | (169)          | (3)           | --        | --            | (207)          |
| Reclasificaciones y otros           | (828)         | (8.488)        | (68)          | --        | 186           | (9.198)        |
| <b>Saldos a 30 de junio de 2011</b> | <b>84.808</b> | <b>434.252</b> | <b>41.907</b> | <b>--</b> | <b>16.389</b> | <b>577.356</b> |

|                                     |            |           |           |           |            |            |
|-------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| <b>DETERIORO</b>                    |            |           |           |           |            |            |
| Saldos a 31 de diciembre de 2010    | (1)        | --        | --        | --        | 1.690      | 1.689      |
| Dotación / (Reversión)              | --         | --        | --        | --        | 420        | 420        |
| Retiros                             | --         | --        | --        | --        | (1.313)    | (1.313)    |
| <b>Saldos a 30 de junio de 2011</b> | <b>(1)</b> | <b>--</b> | <b>--</b> | <b>--</b> | <b>797</b> | <b>796</b> |

|                                     |                |                |               |               |              |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>VALOR NETO EN LIBROS</b>         |                |                |               |               |              |                |
| Saldos a 31 de diciembre de 2010    | 175.850        | 309.045        | 14.411        | 80.505        | 3.647        | 583.458        |
| Adiciones                           | 818            | 5.331          | 85            | 8.693         | 56           | 14.983         |
| Retiros                             | (822)          | (1.302)        | (202)         | --            | 1.295        | (1.031)        |
| Amortización del año                | (2.810)        | (18.422)       | (1.300)       | --            | (433)        | (22.965)       |
| Dotación / (Reversión) deterioro    | --             | --             | --            | --            | (420)        | (420)          |
| Diferencia de conversión            | (432)          | (2.655)        | (1)           | 217           | 17           | (2.854)        |
| Reclasificaciones y otros           | 628            | 2.755          | 246           | (5.034)       | 879          | (526)          |
| <b>Saldos a 30 de junio de 2011</b> | <b>173.232</b> | <b>294.752</b> | <b>13.239</b> | <b>84.381</b> | <b>5.041</b> | <b>570.645</b> |

Las principales adiciones del primer semestre del ejercicio 2011 corresponden a la construcción de nuevas plantas de producción, implantación de nuevas tecnologías de fabricación y ampliación de capacidad, fundamentalmente en las Divisiones de Aislantes y Yesos.

El inmovilizado en curso a 31 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, incluía unos importes de 19,6 y 15,7 millones de euros, respectivamente, para los que, debido a la evolución de los mercados, en el segundo semestre de 2008, el Grupo negoció con los proveedores retrasos en la entrega de los bienes. Las indemnizaciones y otros costes devengados a los proveedores por este concepto no son significativas al 30 de junio de 2011. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se producirán quebrantos patrimoniales adicionales derivados de estas demoras, una vez reanudados los planes de inversión retrasados, dado que el Grupo contempla reanudar a partir de 2013 sus planes de inversión.

Adicionalmente, el inmovilizado en curso existente al 30 de junio de 2011 incluye un importe aproximado de 46,5 millones de euros (44 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) correspondiente a los costes incurridos en la construcción de la fábrica destinada a la producción de placa de yeso (Paladar) en la localidad de Gelosa (Zaragoza). La construcción comenzó en el año 2007 y se prevé que la obra finalice al 31 de diciembre de 2012, estimándose en 55 millones de euros el importe total de la inversión. De acuerdo con los planes actuales del Grupo se ha ralentizado el ritmo de construcción en esta fábrica, sin embargo, los Administradores de la Sociedad Dominante no estiman que vayan a existir dificultades de cara a su definitiva puesta en marcha dentro del plazo previsto y no consideran que se originen pérdidas por deterioro de valor de los activos ya instalados.

No existían a 30 de junio de 2011 otros compromisos contractuales importantes para la adquisición de inmovilizado material.

#### **b. Pérdidas por deterioro**

La caída de los mercados correspondientes a determinadas Unidades Generadoras de Efectivo durante los tres últimos ejercicios, ha puesto de manifiesto un exceso de capacidad productiva, que ha influido de forma significativa en las expectativas de generación de beneficios de dichas Unidades. Ante esta situación, el Grupo está llevando a cabo una reorganización de la capacidad productiva, cuyo máximo exponente fue el cierre en 2009 de cinco fábricas de la División de Tejas y la fábrica de Hungría de la División de Aislantes.

El Grupo tiene elaborados planes de negocio y proyecciones de sus actividades con criterios similares a los mencionados en la Nota 5. No se han producido desviaciones significativas en el primer semestre respecto a las previsiones contempladas en los test de deterioro ni otros cambios en el entorno que pudieran haber requerido provisiones por deterioro adicionales. El plan de reorganización y optimización de su estructura industrial mencionado anteriormente es la base de sus planes de negocio futuros que reflejan hipótesis de crecimiento y rentabilidades conservadoras al menos hasta el ejercicio 2013 en el que se espera iniciar la senda de recuperación de ventas y resultados. En este sentido cabe señalar que en el primer semestre de 2011 las ventas han evolucionado favorablemente en Europa Occidental y Central, principalmente por el fuerte crecimiento del mercado alemán. También en Europa de Este se ha registrado una evolución favorable de las ventas en el mercado ruso y, en menor medida en el polaco. Por el contrario, el mercado español sufrió un leve descenso de las ventas, en un contexto aún de ajuste del mercado de la construcción, afectado por la coyuntura económico-financiera. Esta evolución positiva de las ventas, unida a los programas de eficiencia y contención de costes implantados en 2009 y 2010 que ya empiezan a mostrar resultados, ha permitido obtener una, todavía moderada, mejora global en el margen operativo”

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha elaborado planes de negocio y proyecciones de sus actividades con criterios similares a los mencionados en la Nota 5. De acuerdo con estas proyecciones no es necesaria la dotación de provisiones por deterioro adicionales a las ya registradas al 30 de junio de 2011.

#### **7. Activos no corrientes mantenidos para venta**

En este epígrafe no se ha registrado movimiento durante el primer semestre de 2011. En este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a conseguir la enajenación de los activos dentro de los próximos doce meses a un valor recuperable superior a su valor neto contable.

#### **8. Activos y pasivos por impuesto diferido**

En la Nota 22.4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 aparece la información relativa a este epígrafe, cuyo movimiento en el primer semestre de 2011 ha sido el siguiente:

|                                     | ACTIVO                                    |                  |                        |                | PASIVO                 |
|-------------------------------------|---|------------------|------------------------|----------------|------------------------|
|                                     | Bases impositivas negativas y deducciones |                  | Diferencias temporales | TOTAL          | Diferencias temporales |
|                                     | Sociedades del Grupo Fiscal consolidado   | Otras sociedades |                        |                |                        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010    | 94.285                                    | 29.466           | 35.011                 | 158.762        | 19.827                 |
| Aumento                             | 5.882                                     | 2.712            | 1.638                  | 10.232         | 1.702                  |
| Disminución                         | (650)                                     | (1.782)          | (3.745)                | (6.177)        | (85)                   |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2011</b> | <b>99.517</b>                             | <b>30.396</b>    | <b>32.904</b>          | <b>162.817</b> | <b>21.444</b>          |

Los aumentos del primer semestre de 2011 corresponden básicamente a la contabilización del beneficio fiscal derivado de las bases impositivas negativas generadas en dicho periodo.

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos de acuerdo con los planes de negocio preparados con los criterios descritos en las Notas 5 y 6b). En este sentido solo se mantienen activados los activos por impuestos diferidos para los que existen expectativas razonables de recuperación.

## 9. Activos financieros

### a. Desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de euros

|  | 30 de junio de 2011  |                               | 31 de diciembre de 2010  |                               |
|--|--|-------------------------------|--|-------------------------------|
|  | Otros activos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias | Préstamos y partidas a cobrar | Otros activos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias | Préstamos y partidas a cobrar |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 1.265  | -                             | 1.307  | -                             |
| Otros activos financieros  | -  | 11.349                        | -  | 11.372                        |
| <b>Largo plazo / no corrientes</b>                                 | <b>1.265</b>   | <b>11.349</b>                 | <b>1.307</b>   | <b>11.372</b>                 |
| Otros activos financieros  | -  | 104.125                       | -  | 116.713                       |
| <b>Corto plazo / corrientes</b>                                    | <b>-</b>   | <b>104.125</b>                | <b>-</b>   | <b>116.713</b>                |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1.265</b>   | <b>115.474</b>                | <b>1.307</b>   | <b>128.085</b>                |

Los otros activos financieros no corrientes incluyen como partida más importante a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las fianzas depositadas relativas en su mayor parte a sentencias en



litigios contra Uralita, S.A., que han sido recurridas por el Grupo. En el epígrafe “Provisiones no corrientes” de los balances de situación a dichas fechas se incluye el importe que se estima necesario para cubrir el posible quebranto patrimonial derivado del desenlace final de estos asuntos.

#### **b. Cesión de derechos de crédito**

Como partidas más importantes de los activos financieros a corto plazo se incluyen los siguientes contratos cuyas características se describen más ampliamente en la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2010:

- Al 30 de junio de 2011 diversas sociedades consolidadas tenían suscrito con la entidad “GC Compass Spain 2, Fondo de Titulización de Activos”, gestionado por Gesticaixa y autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un acuerdo de cesión de derechos de crédito, con vencimiento en Abril de 2013 y límite de 120 millones de euros ampliables a 175 millones de euros. El Grupo tiene suscrito con dicha entidad un contrato para la administración de los derechos cedidos 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 el primer semestre de 2011 ascendieron a 297 millones de euros, de los que 98 millones corresponden a cuentas a cobrar no vencidas al cierre de dicho periodo.

Las cuentas cedidas son liquidables en efectivo por la entidad financiera excepto una retención en concepto de garantía de insolvencias, dilución y otros conceptos. Los importes financiados a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, por importes respectivos de 79 y 87 millones de euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe “Otros pasivos financieros corrientes” de los balances de situación consolidados dichas fechas.

Los costes asociados a esta financiación se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el epígrafe “Gastos financieros”.

- Contrato de venta sin recurso de documentos de cobro (“factoring”) suscrito en 2010 por la sociedad consolidada Ursa France, S.A.S., para dos de sus principales clientes, con una entidad bancaria independiente y con un límite global de 13,5 millones de euros. El importe cedido a 30 de junio de 2011, pendiente de cobro a dicha fecha y anticipado por la entidad bancaria asciende a 5,3 millones de euros (11,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) que se muestran en el balance de situación consolidado a dichas fechas, en los epígrafes “Otros activos financieros corrientes” y “Otros pasivos financieros corrientes” por el importe de los documentos vendidos y pendientes de cobro y por el importe del anticipo recibido del banco, respectivamente.

#### **c. Deterioro de activos financieros**

En el primer semestre de 2011 no se han producido deterioros en los activos financieros.

### **10. Pasivos financieros**

#### **a. Desglose**

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

|  | 30 de junio de 2011        |                        | 31 de diciembre de 2010    |                        |
|--|----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|
|  | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura |
| Deudas con entidades de crédito          | 10.495                     | -                      | 60.768                     | -                      |
| Obligaciones y otros valores negociables | 18.684                     | -                      | 18.684                     | -                      |
| Derivados                                | -                          | 1.960                  | -                          | 2.489                  |
| Otros pasivos financieros                | 27.333                     | -                      | 26.603                     | -                      |
| <b>Largo plazo / no corrientes</b>       | <b>56.512</b>              | <b>1.960</b>           | <b>106.055</b>             | <b>2.489</b>           |
| Deudas con entidades de crédito          | 131.975                    | -                      | 97.979                     | -                      |
| Obligaciones y otros valores negociables | 104.799                    | -                      | 104.799                    | -                      |
| Derivados                                | -                          | 858                    | -                          | 2.050                  |
| Otros pasivos financieros                | 90.216                     | -                      | 99.351                     | -                      |
| <b>Corto plazo / corrientes</b>          | <b>326.990</b>             | <b>858</b>             | <b>302.129</b>             | <b>2.050</b>           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>383.502</b>             | <b>2.818</b>           | <b>408.184</b>             | <b>4.539</b>           |

**b. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables**

La composición de este epígrafe de los balances de situación a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente

Miles de euros

|                                     | 30 de junio de 2011 |               |                | 31 de diciembre de 2010 |               |                      |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|-------------------------|---------------|----------------------|
|                                     | LÍMITE              | DISPUESTO     |                | LÍMITE                  | DISPUESTO     |                      |
|                                     |                     | A largo plazo | A corto plazo  |                         | A largo plazo | A corto plazo        |
| Colocación privada de bonos de 2004 |                     | 18.684        | 104.799        |                         | 18.684        | 104.799 <sup>e</sup> |
| Préstamo sindicado de 2009          |                     | -             | 84.000         |                         | 42.000        | 66.000               |
| Pólizas de crédito                  | 64.000              | -             | 31.943         | 63.000                  | -             | 19.925               |
| Préstamos                           | 27.334              | 10.667        | 16.667         | 31.000                  | 20.000        | 11.000               |
| Efectos descontados no vencidos     | --                  | -             | 652            | 29.000                  | -             | 1.054                |
| Menos: Costes de emisión            |                     | (172)         | (1.287)        |                         | (1.232)       | -                    |
| <b>TOTAL</b>                        |                     | <b>29.179</b> | <b>236.774</b> |                         | <b>79.452</b> | <b>202.778</b>       |

Los saldos a largo plazo a 30 de junio de 2011 tienen su vencimiento en los años 2013 y 2014 por importes respectivos de 10.495 y 18.684 miles de euros.

Los préstamos y créditos más importantes están concedidos en euros.

### *Colocación privada de bonos de 2004*

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 (vencimiento en noviembre de 2011), y un segundo a 10 años por valor de 23 millones de dólares (vencimiento en noviembre de 2014) a un tipo de interés fijo.

La colocación se realizó en dólares y a tipos de interés fijos del mercado americano (5,11% para el primer tramo y 5,53% para el segundo). 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 notacionales a vencimiento. Dicho tipo de cambio se fijó en 1,231 dólar/euro. A efectos informativos, el tipo de cambio oficial del euro contra el dólar fijado por el Banco Central Europeo a 30 de junio de 2011 fue de 1,4453 dólar/euro. Asimismo se han contratado coberturas adicionales de tipo de interés para acotar la variabilidad del euribor.

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 de la Sociedad Dominante 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.

El saldo de esta emisión no ha tenido movimiento en los seis primeros meses de 2011 y 2010.

### *Préstamo sindicado de 2009*

El préstamo sindicado fue formalizado en el primer semestre de 2009 con un conjunto de entidades financieras por un importe de 120 millones de euros con vencimiento final en mayo de 2012 y amortizaciones semestrales de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de euros

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| 12 de noviembre de 2010 | 12.000         |
| 12 de mayo de 2011      | 24.000         |
| 12 de noviembre de 2011 | 42.000         |
| 12 de mayo de 2012      | 42.000         |
| <b>Total</b>            | <b>120.000</b> |

Los dos primeros importes han sido pagados en sus fechas de vencimiento,

El préstamo devenga un tipo de interés referenciado al euribor y prevé el cumplimiento de determinados parámetros financieros y de rentabilidad. Los Administradores de la Sociedad Dominante 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

El préstamo cuenta con la garantía personal de las sociedades del Grupo que, en el caso de las sociedades en que existen accionistas minoritarios, se ha instrumentado mediante un derecho real de prenda sobre las acciones que posee Uralita, S.A. de Tejas Cobert, S.A. y Yesos Ibéricos, S.A. Asimismo, debido a particularidades de las normativas francesa y belga, se otorgaron derechos reales de prenda sobre las acciones de Ursa France SAS y Ursa Benelux BVBA.

En el primer semestre de 2011 se ha formalizado un acuerdo en base al cual los titulares de los bonos de la colocación privada mencionada anteriormente compartirán las garantías descritas en el párrafo anterior.

## Otros préstamos y pólizas de crédito

Están contratados a un tipo de interés referenciado al euríbor. Todas las deudas están garantizadas mediante garantía personal de las sociedades consolidadas correspondientes.

Hasta 31 de diciembre de 2010 y durante el primer semestre de 2011 no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, intereses y amortizaciones referentes a la deuda con entidades de crédito.

## 11. Patrimonio neto

### a. Capital emitido

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2011 y 2010 ascendía a 197.499.807 acciones y 142.199.861,04 euros.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos y están totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia y Bilbao. La cotización al 30 de junio de 2011 era de 3 euros por acción.

El único accionista de la Sociedad Dominante con participación superior al 10% es Nefinsa, S.A., cuya participación nominal al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es del 79,061% del capital social.

### b. Reservas

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados es la siguiente:

Miles de euros

|   | 30 junio 2011  | 31 diciembre 2010 |
|---|----------------|-------------------|
| Reserva legal de la Sociedad Dominante        | 28.440         | 28.440            |
| Reservas disponibles de la Sociedad Dominante | 11.043         | 17.974            |
| Reservas en sociedades consolidadas           | 207.292        | 199.639           |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>246.775</b> | <b>246.053</b>    |

Del total de las reservas en sociedades consolidadas a 30 de junio de 2011, un importe de 64.796 miles de euros tiene la naturaleza de reservas no distribuibles.

### c. Acciones propias

La composición de la autocartera a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y la variación en el primer semestre de 2011 son las siguientes:

|                                | Número de acciones | Coste de adquisición (miles de euros) | Valor nominal por acción (euros) | Precio medio de adquisición (euros) | % sobre capital suscrito |
|--------------------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>31 de diciembre de 2010</b> | <b>9.177.972</b>   | <b>41.217</b>                         | <b>0,72</b>                      | <b>4,49</b>                         | <b>4,65</b>              |
| Compras                        | 440.301            | 1.475                                 |                                  |                                     |                          |
| <b>30 de junio de 2011</b>     | <b>9.618.273</b>   | <b>42.692</b>                         | <b>0,72</b>                      | <b>4,44</b>                         | <b>4,87</b>              |

La adquisición de autocartera ha sido autorizada por las Juntas Generales de Accionistas, la última de las cuales se celebró el 11 de mayo de 2011.

A la fecha de formulación de estas cuentas resumidas, los Administradores de la Sociedad Dominante no han tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias.

## 12. Provisiones

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

|                              | Miles de euros |               |
|------------------------------|----------------|---------------|
|                              | 30/6/2011      | 31/12/2010    |
| Impuestos                    | 2.187          | 2.168         |
| Prestaciones por retiro      | 2.052          | 2.056         |
| Reestructuración             | 423            | 799           |
| Emisiones de CO <sub>2</sub> | 1.062          | 2.142         |
| Otros riesgos                | 13.822         | 18.664        |
| <b>Total</b>                 | <b>19.546</b>  | <b>25.829</b> |

En la Nota 13 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se incluye información relativa al contenido de las provisiones y a los riesgos cubiertos por las mismas. Durante el primer semestre de 2011 no se han manifestado nuevos riesgos importantes y los cambios producidos en la situación de los existentes a 31 de diciembre de 2010 se han considerado en la estimación de las provisiones necesarias a 30 de junio de 2011.

El movimiento de las provisiones en el primer semestre de 2011 ha sido el siguiente:

|                        | Miles de euros |
|------------------------|----------------|
| SALDO 31/12/2010       | 25.829         |
| Dotación               | 2.112          |
| Reversión a resultados | (545)          |
| Aplicación             | (7.850)        |
| SALDO 30/6/2011        | 19.546         |

Las dotaciones del primer semestre de 2011 han sido cargadas a la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo en los epígrafes correspondientes a la naturaleza del gasto.

Las aplicaciones más importantes corresponden a:

- Los costes derivados del proceso en el que se encuentra inmerso el Grupo para adaptar los recursos disponibles a las actuales necesidades del mercado; por un importe de 1.193 miles de euros.
- Los pagos derivados de litigios, por un importe de 4.197 miles de euros.
- La liquidación de las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas en 2010, por un importe de 1.930 miles de euros.

## 13. Impuesto sobre beneficios

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Sociedad Dominante y algunas de las filiales españolas consolidadas estaban integradas, a efectos de la tributación por el impuesto de sociedades, en el grupo fiscal encabezado por Nefinsa, S.A., accionista mayoritario de la Sociedad Dominante. En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se explica más detalladamente esta circunstancia y se in-

cluye otro tipo de información relevante. Durante el primer semestre de 2011 no se han producido variaciones importantes en dicha información.

Los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre son los siguientes:

|                                       | Miles de euros |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
|                                       | 2011           | 2010         |
| Impuesto a pagar sociedades españolas | 1.755          | 4.971        |
| Impuesto a pagar en el extranjero     | 345            | 782          |
| Impuesto diferidos, neto              | (389)          | (7.154)      |
| Regularizaciones de años anteriores   | 33             | 515          |
| <b>Total</b>                          | <b>1.744</b>   | <b>(886)</b> |

#### **14. Resultado de explotación**

En los epígrafes “Gastos de personal” y “Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre de 2011 se han incluido, por un importe global de 7 millones de euros, gastos que no son consecuencia de la actividad normal del negocio, sino que están relacionados con el proceso de reestructuración iniciado por el Grupo en ejercicios anteriores.

#### **15. Partes vinculadas**

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes y asociadas, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y de la “Alta Dirección”, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2011 y 2010, con las partes vinculadas a éste, todas ellas realizadas con accionistas significativos y en condiciones de mercado.

|                          | Miles de euros |        |
|--------------------------|----------------|--------|
|                          | 2011           | 2010   |
| Gastos financieros       | 110            | 98     |
| Acuerdos de financiación | 10.000         | 10.000 |
| Avales recibidos         | 3.264          | 2.130  |
| Dividendos distribuidos  | -              | 5.548  |

#### **16. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección**

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones, correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:

|                              | Miles de euros |              |
|------------------------------|----------------|--------------|
|                              | 2011           | 2010         |
| <b>Administradores</b>       |                |              |
| Retribución fija             | 557            | 682          |
| Retribución variable         | 223            | 265          |
| Atenciones estatutarias      | 327            | 108          |
| <b>Total Administradores</b> | <b>1.107</b>   | <b>1.055</b> |
| <b>Total Directivos</b>      | <b>546</b>     | <b>524</b>   |

## **17. Información segmentada**

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. En el primer semestre de 2011 no se han producido cambios en los criterios de segmentación.

A continuación se presenta la información por segmentos de actividades.

### INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE LÍNEAS DE NEGOCIO

|   | SOLUCIONES |            | SISTEMAS    |            | TEJAS      |            | CENTRO      |            | GRUPO       |                |
|---|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|----------------|
|   | INTERIORES |            | DE TUBERÍAS |            |            |            | CORPORATIVO |            | CONSOLIDADO |                |
|   | Junio 2011 | Junio 2010 | Junio 2011  | Junio 2010 | Junio 2011 | Junio 2010 | Junio 2011  | Junio 2010 | Junio 2011  | Junio 2010     |
| VENTAS NETAS                                      | 266.114    | 262.929    | 47.545      | 42.969     | 20.818     | 22.211     | 402         | 154        | 334.879     | 328.263        |
| Coste de los productos vendidos                   | 169.620    | 167.756    | 37.747      | 32.398     | 15.793     | 16.517     | (1.807)     | (190)      | 221.353     | <b>216.481</b> |
| MARGEN BRUTO                                      | 96.494     | 95.173     | 9.798       | 10.571     | 5.025      | 5.694      | 2.209       | 344        | 113.526     | 111.782        |
| Gastos de logística y comerciales                 | 55.658     | 53.909     | 9.840       | 9.776      | 4.646      | 4.115      | (37)        | 224        | 70.107      | 68.024         |
| Variación provisiones de circulante               | (544)      | 1.177      | 132         | 109        | (239)      | 401        | 0           | (1)        | (651)       | 1.686          |
| MARGEN COMERCIAL                                  | 41.380     | 40.087     | (174)       | 686        | 618        | 1.178      | 2.246       | 121        | 44.070      | 42.072         |
| Gastos generales, de administración y otros       | 29.496     | 26.872     | 3.529       | 3.774      | 3.082      | 3.350      | 4.815       | 3.496      | 40.922      | 37.492         |
| Otros ingresos                                    | 5.403      | 4.612      | 623         | 30         | 1.550      | 1.365      | 2.178       | (471)      | 9.754       | 5.536          |
| Enajenación y deterioro de activos                | (583)      | (446)      | 0           | (111)      | 435        | 71         | 0           | 1.550      | (148)       | 1.064          |
| RESULTADO EXPLOTACIÓN                             | 16.704     | 17.381     | (3.080)     | (3.169)    | (479)      | (736)      | (391)       | (2.296)    | 12.754      | 11.180         |
| RESULTADO FINANCIERO                              | (9.182)    | (5.703)    | (866)       | (599)      | (1.240)    | (1.587)    | 2.775       | 2.853      | (8.513)     | (5.036)        |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO                       | 7.522      | 11.678     | (3.946)     | (3.768)    | (1.719)    | (2.323)    | 2.384       | 557        | 4.241       | 6.144          |
| Impuesto sobre beneficios                         | 2.306      | 5.017      | (1.259)     | (1.595)    | (363)      | (172)      | 1.060       | (4.136)    | 1.744       | (886)          |
| RESULTADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES CONTINUADAS   | 5.216      | 6.661      | (2.687)     | (2.173)    | (1.356)    | (2.151)    | 1.324       | 4.693      | 2.497       | 7.030          |
| Resultado del ejercicio actividades interrumpidas | -          | -          | -           | (131)      | -          | -          | -           | -          | -           | (131)          |
| RESULTADO DEL EJERCICIO                           | 5.216      | 6.661      | (2.687)     | (2.304)    | (1.356)    | (2.151)    | 1.324       | 4.693      | 2.497       | 6.899          |
|   | 30/6/2011  | 31/12/2010 | 30/6/2011   | 31/12/2010 | 30/6/2011  | 31/12/2010 | 30/6/2011   | 31/12/2010 | 30/6/2011   | 31/12/2010     |
| Inmovilizado material                             | 461.152    | 469.407    | 37.669      | 39.453     | 82.386     | 85.633     | (2.219)     | (2.692)    | 578.988     | 591.801        |
| Activos intangibles                               | 15.774     | 15.417     | 51          | 68         | 792        | 859        | 1.982       | 71         | 18.599      | 16.415         |
| Fondo de comercio                                 | 43.894     | 43.894     | 0           | 0          | 12.584     | 12.584     | 0           | 0          | 56.478      | 56.478         |
| Otros activos no corrientes                       | 40.836     | 40.177     | 10.847      | 10.975     | 9.533      | 9.128      | 117.213     | 111.160    | 178.429     | 171.440        |
| ACTIVOS NO CORRIENTES                             | 561.656    | 568.895    | 48.567      | 50.496     | 105.295    | 108.204    | 116.976     | 108.539    | 832.494     | 836.134        |
| CIRCULANTE NETO                                   | 4.332      | (6.790)    | 13.247      | 13.013     | 1.880      | (3.865)    | (17.945)    | (11.820)   | 1.514       | (9.462)        |
| TOTAL INVERSION                                   | 565.988    | 562.105    | 61.814      | 63.509     | 107.175    | 104.339    | 99.031      | 96.719     | 834.008     | 826.672        |
| PROVISIONES                                       | 6.286      | 7.597      | 3.847       | 3.879      | 311        | 560        | 12.102      | 13.793     | 22.546      | 25.829         |
| INGRESOS DIFERIDOS                                | 14.741     | 14.253     | 1.738       | 1.566      | 2.029      | 1.904      | 386         | 414        | 18.894      | 18.137         |
| DEUDA FINANCIERA NETA                             | 14.754     | 134.671    | 6.016       | 6.653      | 25.143     | 19.936     | 213.543     | 81.183     | 259.456     | 242.443        |
| OTROS PASIVOS                                     | 55.050     | 71.436     | 29.274      | 27.785     | 7.487      | 8.379      | (1)         | (12.100)   | 91.810      | 95.500         |
| PATRIMONIO  | 475.157    | 334.148    | 20.939      | 23.626     | 72.205     | 73.560     | (126.999)   | 13.429     | 441.302     | 444.763        |
| TOTAL FINANCIACIÓN                                | 565.988    | 562.105    | 61.814      | 63.509     | 107.175    | 104.339    | 99.031      | 96.719     | 834.008     | 826.672        |

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 han originado.

Miles de euros

|                            | CIFRA DE NEGOCIO |                | RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS |               | ACTIVOS TOTALES  |                  |
|----------------------------|------------------|----------------|------------------------------|---------------|------------------|------------------|
|                            | JUNIO 2011       | JUNIO 2010     | JUNIO 2011                   | JUNIO 2010    | JUNIO 2011       | DICIEMBRE 2010   |
| España                     | 117.510          | 125.190        | 16.069                       | 38.471        | 1.968.948        | 1.995.864        |
| Resto países Unión Europea | 168.135          | 162.021        | 7.840                        | 14.158        | 817.382          | 825.953          |
| Resto países               | 49.234           | 41.052         | 3.428                        | 3.625         | 218.517          | 218.328          |
| <b>SALDOS AGREGADOS</b>    | <b>334.879</b>   | <b>328.263</b> | <b>27.337</b>                | <b>56.254</b> | <b>3.004.847</b> | <b>3.040.145</b> |
| Ajustes de consolidación   | --               | --             | (23.096)                     | (50.110)      | (1.934.638)      | (1.938.520)      |
| <b>CONSOLIDADO</b>         | <b>334.879</b>   | <b>328.263</b> | <b>4.241</b>                 | <b>6.144</b>  | <b>1.070.209</b> | <b>1.101.625</b> |

### 18. Plantilla

El número medio de personas empleadas en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente

|                        | 2011         | 2010         |
|------------------------|--------------|--------------|
| Hombres                | 2.536        | 2.579        |
| Mujeres                | 566          | 462          |
| <b>Plantilla media</b> | <b>3.102</b> | <b>3.041</b> |

La plantilla a 30 de junio de 2011 ascendía a 3.127 personas, con la siguiente distribución por sexo y categorías:

|                              | Hombres      | Mujeres    |
|------------------------------|--------------|------------|
| Directivos                   | 84           | 15         |
| Titulados, técnicos y mandos | 405          | 216        |
| Comerciales                  | 319          | 91         |
| Administrativos              | 113          | 214        |
| Operarios                    | 1.619        | 51         |
| <b>Plantilla media</b>       | <b>2.540</b> | <b>587</b> |

Los nueve miembros del Consejo de Administración (a título personal o en representación de entidades accionistas) son hombres.

Entre los tres miembros no consejeros del Comité de Dirección se encuentra incluida una mujer.

## **19. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al 30 de junio de 2011, que pudieran afectar significativamente a los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos o a las presentes notas explicativas de los mismos.