

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO URALITA

### EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2005

Los resultados del primer semestre de 2005 se han visto marcados por el importante esfuerzo de desinversiones de actividades no estratégicas que se ha materializado en la venta de tres negocios y en especial de la División Química, lo que ha supuesto un hito fundamental en el desarrollo del Plan Estratégico del Grupo Uralita.

Asimismo, estas desinversiones han permitido reducir de manera importante la Deuda Neta lo cual permitirá al Grupo poder explorar proactivamente oportunidades de crecimiento a futuro.

El Resultado Neto Atribuido a la Sociedad Dominante, una vez ajustado por el efecto de dichas desinversiones, está en línea con el objetivo establecido para el año. Adicionalmente, el Flujo de Caja Libre generado durante el primer semestre de 2005 de 138,6 Millones de Euros permite mantener nuestro compromiso de reparto de Dividendos con un “pay-out” del 30-40% del Resultado Neto Atribuible.

#### 1. RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO URALITA

Los resultados del primer semestre de 2005 del Grupo Uralita pueden resumirse en las siguientes magnitudes financieras:

	Datos en Millones de Euros		Variación 2005/2004
	1S 2005	1S 2004	
<b>Cifra de Negocios</b>	618,2	641,6	-3,7%
<b>EBITDA</b>	82,5	87,8	-6,0%
<b>Resultado Atribuido Soc. Dom.</b>	20,0	22,7	-11,9%
<b>Flujo de Caja Libre</b>	138,6	62,8	120,7%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	140,9	403,7	-65,1%

Tal y como se indica en el apartado de “Bases de presentación y normas de valoración” del Informe Semestral de Resultados, la información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las NIIF aplicables a 30 de junio de 2005. Dichos principios se han aplicado tanto al primer semestre de 2005 como de 2004 por lo que la información correspondiente al ejercicio precedente no coincide con la presentada en su día.

La Cifra de Negocios consolidada ascendió a 618,2 Millones de Euros, representando las Ventas realizadas fuera de España el 47,1% del total. Eliminando el efecto de los tres negocios no estratégicos desinvertidos en la primera mitad del 2005, la cifra de negocios del primer semestre ha crecido un 2,4% a perímetro constante versus el mismo periodo del año 2004.

El EBITDA consolidado ascendió a 82,5 Millones de Euros durante el primer semestre del 2005. El descenso con respecto al EBITDA del año anterior se debe en parte al

impacto de los negocios no estratégicos desinvertidos durante el 2005 y también al menor EBITDA alcanzado en Tuberías y sobre todo en Aislantes, fundamentalmente por la situación de estancamiento en Alemania, que probablemente se mantenga durante la segunda mitad del 2005.

Las cifras consolidadas del Grupo del primer semestre de 2005 incluyen los cinco primeros meses del año de la División Química.

El margen EBITDA del segundo trimestre de 2005 ascendió al 13,8% lo que supone una mejora con respecto al 13,1% alcanzado en el primer trimestre del año. A pesar de esta mejora, el margen EBITDA del 13,4% acumulado en el primer semestre del 2005 sigue todavía por debajo de 13,7% alcanzado en el mismo periodo del año anterior, siendo la principal causa de este descenso la caída del Margen en Tuberías y Aislantes. El negocio de Yesos, impulsado por Pladur®, tuvo nuevamente un resultado sobresaliente pero su contribución no ha sido suficiente para compensar el impacto de Tuberías y Aislantes.

Las principales líneas de actuación implementadas durante el primer semestre de 2005 fueron las siguientes:

- Desinversión de la División Química por 180 Millones de Euros (libres de Deuda).
- Desinversión de otros dos negocios no estratégicos (Cerámicas Estructurales, Tejas y Ladrillos Brasil).
- Avance en el proceso de desinversión de los negocios no estratégicos.
- Desarrollo e implantación de sistemas de información y procesos a nivel europeo
- Revisión de la política de marcas del Grupo y lanzamiento de nuevas marcas en Tejas (COBERT®) y Yeso en Polvo (ALGISS®)
- Reestructuración del Negocio de Tuberías

La venta de la División Química unida a la de los otros negocios no estratégicos, ha facilitado mantener el esfuerzo inversor del Grupo y al mismo tiempo generar un Flujo de Caja libre de 138,6 Millones de Euros lo que ha permitido reducir la Deuda Neta del Grupo hasta los 140,9 Millones de Euros en junio de 2005, muy por debajo de los 403,7 Millones que había en junio de 2004.

Esta reducción de la Deuda Neta unido a la renegociación y mejora de los gastos financieros ha tenido un impacto muy positivo en el Resultado Neto, por lo que a pesar de los menores resultados en Tuberías y Aislantes, el Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante del primer semestre de 2005 de 20,0 Millones de Euros está en línea con el objetivo previsto para el conjunto del año ajustado por el impacto de la desinversión de Química.

La reestructuración del portafolio de negocios del Grupo con la venta de la mayoría de los negocios no estratégicos ha permitido reducir la complejidad y mejorar su enfoque (materiales de construcción en Europa), lo que unido al sólido balance alcanzado constituye una buena plataforma de crecimiento para el futuro desarrollo del Grupo Uralita.

## 2. RESULTADOS<sup>1</sup> POR DIVISIÓN

### DIVISIÓN DE AISLANTES

#### Datos en Millones de Euros

	1S 2005	1S 2004	1S 2003	Variación 2005/2004
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>203,7</b>	<b>204,5</b>	<b>200,0</b>	-0,4%
<b>EBITDA</b>	<b>22,6</b>	<b>35,9</b>	<b>23,6</b>	-37,1%
Margen EBITDA	11,1%	17,6%	11,8%	-6,5pp

La División de Aislantes se ha visto afectada durante el primer semestre del 2004 por un entorno macroeconómico particularmente adverso que se ha concentrado en dos aspectos fundamentales:

- En Lana de Vidrio, el estancamiento y disminución de la demanda en Centro Europa y fundamentalmente en Alemania, donde la actividad de construcción descendió un 32% durante el primer trimestre del 2005, ha tenido un efecto muy negativo sobre la evolución de los precios y los márgenes.
- En XPS, cuya contribución a la rentabilidad es clave en la División, el aumento del coste de las materias primas, en concreto del poliestireno, ha tenido un efecto muy importante en el margen puesto que dicho efecto no ha podido ser trasladado al consumidor final dado el estancamiento coyuntural de la demanda en Centro Europa.

Como consecuencia de este entorno desfavorable, los resultados de la División han descendido con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando unas ventas de 203,7 Millones de Euros y un EBITDA de 22,6 Millones de Euros.

### DIVISIÓN DE YESOS

#### Datos en Millones de Euros

	1S 2005	1S 2004	1S 2003	Variación 2005/2004
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>102,2</b>	<b>93,7</b>	<b>84,1</b>	9,1%
<b>EBITDA</b>	<b>30,8</b>	<b>27,1</b>	<b>22,9</b>	13,7%
Margen EBITDA	30,1%	28,9%	27,2%	1,2pp

La Cifra de Negocios y el EBITDA de la División de Yesos aumentaron el 9,1% y 13,7% respectivamente en el primer semestre de 2005, obteniendo un Margen EBITDA del 30,1% en el periodo, por encima incluso del ya alcanzado en el 2004.

El crecimiento en la actividad de Placa de yeso (Pladur®) sigue basándose en el aumento de la penetración de esta solución versus el tabique tradicional de ladrillo. En

<sup>1</sup> Todas las cifras de Ventas incluidas en los resultados de las Divisiones incorporan las Ventas entre Compañías del Grupo.

este sentido los resultados de los programas de marketing enfocados al segmento de la obra nueva residencial han sido muy positivos. Pladur® consolida su aceptación en los promotores ya usuarios y conocedores de las ventajas de los sistemas Pladur® (rapidez, versatilidad, aislamiento térmico y acústico, y economía) y por otra parte convenciendo a nuevos promotores.

Por otra parte, el plan de mejora de la eficiencia en la fábrica de Placa de Yeso de Valdemoro comienza a dar los resultados esperados contribuyendo a la mejora de los resultados.

En Yeso en Polvo seguimos creciendo gracias al desarrollo de productos y servicios de valor añadido. En concreto seguimos potenciando la introducción de los Silos en obra y los Yesos aligerados con perlita. Asimismo, la División ha lanzado una nueva marca para sus productos de Yeso en Polvo (ALGISS®)

### DIVISIÓN DE TEJADOS

<b>Datos en Millones de Euros</b>				
	<b>1S 2005</b>	<b>1S 2004</b>	<b>1S 2003</b>	<b>Variación 2005/2004</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>96,7</b>	<b>113,2</b>	<b>124,2</b>	-14,6%
<b>EBITDA</b>	<b>11,2</b>	<b>16,7</b>	<b>13,8</b>	-32,9%
Margen EBITDA	11,6%	14,8%	11,1%	-3,2pp

Durante el primer semestre del 2005 la División de Tejados ha realizado un profundo esfuerzo de desinversión de negocios que ha permitido continuar simplificando la División y que se ha materializado en la desinversión de dos negocios no estratégicos. En concreto, en enero de 2005 se vendió el negocio de Cerámicas Estructurales y durante el segundo trimestre de 2005 se han desinvertido los negocios de Brasil.

Considerando ya el perímetro actual ajustado por dichas desinversiones, la Cifra de Negocios de la División de Tejados disminuyó un 7,7% con respecto al primer semestre del año anterior, concentrándose la caída en el negocio de Portugal. Es destacable la buena evolución de las ventas de Tejas en España, donde a pesar de la sobrecapacidad y consiguiente caída en el mercado de Teja curva, nos situamos en un 5,1% por encima del primer semestre del año anterior.

En términos de EBITDA, considerando el mismo perímetro, se ha producido un descenso de 4,6 Millones de Euros con respecto al primer semestre del año anterior. Esta caída se explica por el impacto de los negocios desinvertidos durante el primer semestre y por la situación de Portugal. Por otra parte, el lanzamiento de la nueva marca de la División, COBERT®, ha supuesto un gasto puntual que ha penalizado los resultados del semestre.

En cualquier caso, tanto la Cifra de Negocios como el EBITDA de la División para el primer semestre del año están en línea con el presupuesto del periodo y son consistentes con el objetivo establecido para el conjunto del año.

## DIVISIÓN DE TUBERÍAS

### Datos en Millones de Euros

	1S 2005	1S 2004	1S 2003	Variación 2005/2004
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>91,2</b>	<b>106,0</b>	<b>126,6</b>	-14,0%
<b>EBITDA</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6,8</b>	14,3%
Margen EBITDA	1,8%	1,3%	5,3%	0,5pp

En el primer semestre de 2005 la División Sistemas de Tuberías ha reducido su Cifra de Negocios un 14,0% respecto al mismo periodo de 2004. Dicha disminución se debe fundamentalmente a la reducción de negocios y líneas de producto previstas en el plan de reestructuración de la División definido en 2004 y llevadas a cabo en los últimos meses con el objetivo de enfocar a la División en los productos más rentables.

En este sentido, a lo largo del primer semestre, la División ha desinvertido sus negocios en Portugal (Lusofane) y las Islas Canarias (Uracan) y ha abandonado líneas de producto poco rentables. Asimismo, la División ha emprendido un esfuerzo de reducción de su estructura de costes fijos generales y de administración, ha reorganizado su red comercial y ha completado la especialización de fábricas por línea de producto de cara a disminuir los costes industriales y mejorar su posición competitiva.

A pesar del profundo esfuerzo de racionalización acometido, el margen EBITDA sólo alcanzó el 1,8%, a causa fundamentalmente de los elevados precios de las resinas de PVC y Poliéster, cuya alta incidencia en el coste total de los productos no ha podido ser totalmente repercutida al mercado, dada la situación de estancamiento de la demanda existente motivada por la baja actividad de la obra civil.