

# Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio  
Anual terminado el 31 de diciembre  
de 2006 e Informe de Gestión



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se muestra en la Nota 2.b de la Memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna Niño

1 de abril de 2007

**Cementos Portland Valderrivas, S.A.**  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2006



0,05 Euros

Nº 622511 D<sup>r</sup>

**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(Miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<b>INMOVILIZADO:</b>					
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Fondo de comercio	189.051	135.992	Capital suscrito	41.757	41.757
Aplicaciones informáticas	182.338	182.338	Prima de emisión	26.216	26.216
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	13.690	9.967	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Otro inmovilizado inmaterial	93.670	33.945	Reserva legal	8.365	8.365
Amortizaciones	4.531	4.550	Reserva acciones propias	9.921	-
	(105.178)	(94.808)	Reserva especial para inversiones	200.463	200.463
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-</b>	<b>267.692</b>	<b>275.900</b>	Reservas voluntarias	493.185	436.095
Terrenos y construcciones	92.158	88.828	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	153.160	136.605
Instalaciones técnicas y maquinaria	668.295	661.884	Dividendo a cuenta (Nota 4)	(29.932)	(29.229)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	55.531	49.591	<b>Total fondos propios</b>	<b>937.416</b>	<b>854.553</b>
Otro inmovilizado	54.282	40.486			
Provisiones	(342)	-			
Amortizaciones	(602.232)	(564.889)			
	<b>1.203.389</b>	<b>373.669</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)</b>	<b>2.344</b>	<b>3.556</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-</b>	<b>714.878</b>	<b>377.696</b>			
Participaciones en empresas del Grupo	7.022	85.712			
Participaciones en empresas asociadas	613.514	42.016	<b>PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 18)</b>	<b>93.790</b>	<b>33.893</b>
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	610	744			
Fianzas y otros créditos a largo plazo	3.040	2.891	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Otras inversiones permanentes	(135.675)	(135.390)	Impuesto sobre beneficios diferidos (Nota 13)	1.375	1.590
Provisiones	9.921	-	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	727.758	1.804
<b>Acciones propias (Nota 10)</b>	<b>1.670.053</b>	<b>785.561</b>	Otros acreedores a largo plazo	84	170
			<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>729.217</b>	<b>3.564</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3.e)</b>	<b>1.680</b>	<b>136</b>			
			<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Existencias (Nota 8)	51.544	39.784
Existencias (Nota 8)	51.544	39.784	Deudores-	69.274	51.201
Deudores-	34.072	24.636	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	32.035	23.640
Cartera de clientes y prestaciones de servicios	1.448	1.503	Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	1.719	1.422
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	62.150	101.150	Administraciones Públicas (Nota 13)	12.107	7.091
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.019	2.241	Deudores varios	196.094	201.467
Deudores varios	1.019	2.241	Inversiones financieras temporales (Nota 7)	1.867.827	987.164
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	1.867.827	987.164	Tesorería		
Tesorería			Ajustes por periodificación		
Ajustes por periodificación			<b>Total activo circulante</b>	<b>1.867.827</b>	<b>987.164</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.867.827</b>	<b>987.164</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.867.827</b>	<b>987.164</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	60	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	556.516	491.534
Aprovisionamientos (Nota 15)	131.968	114.735	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10.297	-
Gastos de personal (Nota 15)	58.933	54.648	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	7
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	49.864	53.177	Otros ingresos de explotación (Nota 15)	4.350	3.690
Otros gastos de explotación (Nota 15)	209.050	136.509		571.163	495.231
	449.815	359.129			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>121.348</b>	<b>136.102</b>			
Gastos financieros y otros gastos asimilados (Nota 12)	24.311	7.065	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 9)	22.965	15.796
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	1.909	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 15)	13.090	3.152
Diferencias negativas de cambio (Nota 7)	870	3	Diferencias positivas de cambio (Nota 7)	1.403	42
	25.181	8.977		37.458	18.990
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>12.277</b>	<b>10.013</b>			
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>133.625</b>	<b>146.115</b>			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 3b, 6 y 7)	627	(12.663)	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	602	11.263
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	140	Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	52	-
	94.104	(12.523)	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	94.077	34.301
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>227.729</b>	<b>58.087</b>		94.731	45.564
Beneficios antes de impuestos	74.569	67.597			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	153.160	136.605			
<b>Resultado del ejercicio (beneficios)</b>					



0,06 Euros

Nº 622512 D<sup>2</sup>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.



0,06 Euros

Nº 622513 D

## **Cementos Portland Valderrivas, S.A.**

### **Memoria correspondiente al ejercicio 2006**

#### **1. Actividad de la empresa**

Cementos Portland Valderrivas, S.A. tiene por objeto social:

- a. La explotación de canteras y yacimientos minerales, la explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón y explotación de industrias relacionadas.
- b. La actividad inmobiliaria.
- c. La producción de energía eléctrica.
- d. La inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

La actividad principal de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (en adelante la Sociedad) consiste en la producción y comercialización de cemento. Asimismo, es la cabecera de un Grupo de empresas (véanse Notas 2.b y 7) a través de las cuales desarrolla otras actividades centradas fundamentalmente en la producción de hormigón, mortero y áridos.

Para el desarrollo de dicha actividad posee cuatro centros productivos en:

- Olazagutía (Navarra)
- El Alto (Morata de Tajuña-Madrid)
- Venta de Baños (Palencia)
- Alcalá de Guadaíra (Sevilla)

Adicionalmente, la Sociedad mantiene en Vicálvaro (Madrid) un punto de venta sin capacidad productiva, así como varios silos de expedición en Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura.

Asimismo, posee una planta de mortero seco ubicada en Morata de Tajuña (Madrid), junto a la fábrica de cemento de El Alto.

La Sociedad, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual, de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud de acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas el pasado 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos. Tiene su domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona (Navarra).

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales han sido



Nº 622514 D

0,05 Euros

formuladas por los Administradores de la Sociedad y serán sometidas a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

#### **b) Consolidación**

Según se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades, contabilizadas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3.c. Estas cuentas anuales corresponden a Cementos Portland Valderrivas, S.A. como sociedad individual, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con las empresas del Grupo y asociadas. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Con esta misma fecha se formulan por los Administradores de la Sociedad dominante las citadas cuentas anuales consolidadas. Las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

	Miles de euros
Capital y Reservas	932.532
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	175.865
Dividendo a cuenta	29.932
Activos totales	4.233.131
Cifra de negocios	1.466.557

### **3. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, del ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **a) Inmovilizaciones inmateriales**

El "Fondo de comercio" se originó como consecuencia de la fusión por absorción de Cementos Atlántico, S.A. que tuvo lugar durante el ejercicio 2002. De acuerdo con la normativa contable en vigor, el fondo de comercio se corresponde con el registrado en las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001. Dicho fondo de comercio se está amortizando linealmente en un plazo de 20 años, período en que se estima contribuirá a la obtención de beneficios por parte de la Sociedad.

La cuenta "Aplicaciones informáticas" recoge el software adquirido por la Sociedad como instrumento para la gestión y administración de sus actividades, valorado a coste de adquisición. La Sociedad amortiza este elemento en función de su vida útil estimada, que se ha fijado en tres años.

La adquisición de maquinaria en régimen de arrendamiento financiero se contabiliza por el valor al contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación, imputándose en la cuenta de resultados de acuerdo con su devengo financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos gratuitamente conforme a los planes de asignación (véase Nota 18) se registran como un activo intangible no amortizable al inicio del ejercicio para



Nº 622515 D

0,06 Euros

el que se conceden los citados derechos. Su valoración se realiza al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando como contrapartida un ingreso a distribuir en varios ejercicios. En los apartados l) y m) de esta Nota se detalla el tratamiento contable aplicado.

El resto del inmovilizado inmaterial recoge, básicamente, los costes incurridos en prospecciones geológicas activados en la cuenta "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares", amortizándose linealmente durante un período máximo de diez años. Cuando los importes activados responden a proyectos de los que no se tiene certeza que concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a resultados del ejercicio. Adicionalmente, se registran en este epígrafe los anticipos concedidos por la implantación del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3) utilizado por la Sociedad cuyo plazo de finalización está previsto para el ejercicio 2007.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 10.435 miles de euros (véase Nota 5).

#### **b) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 6 y 10), sin incluir los intereses asociados a su financiación.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 a 18
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4 a 10

Con respecto a las canteras, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 asciende a 25.968 miles de euros, la Sociedad amortiza los terrenos afectos en proporción a las reservas minerales extraídas en cada ejercicio respecto al total de las reservas existentes en el momento de su adquisición. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 en concepto de provisión por depreciación de canteras ha ascendido a un importe de 342 miles de euros (véase Nota 6) registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias 2006 adjunta.

Asimismo, el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 39.429 miles de euros (véase Nota 6).





Nº 622516 D

0 00 Euros

**c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas**

La Sociedad contabiliza sus inversiones en valores mobiliarios de la siguiente forma:

1. Participaciones en empresas del Grupo y asociadas: a coste, actualizado, en su caso, de acuerdo con la Ley 9/1983 de 13 de julio, o a valor de mercado, el menor (véase Nota 7). El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de dichas participaciones, aumentado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

La Sociedad considera como empresas del Grupo aquellas en que participa mayoritariamente en su capital social y como empresas asociadas aquellas otras en las que su participación es igual o superior al 20% del capital social. Los estados financieros adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones de valor que resultarían de aplicar los criterios de consolidación. Dicha información se presenta en las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo consolidado), en aplicación de las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). La comparación de las cifras consolidadas con respecto a las individuales se presenta en la Nota 2.b.

2. Los créditos a empresas del Grupo y asociadas, tanto a corto plazo (recogidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación), como a largo plazo, se registran por su valor nominal más los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio.
3. Los depósitos e imposiciones, registrados en el epígrafe Inversiones financieras temporales del balance de situación, se registran por el importe entregado más los intereses devengados a la fecha de cierre.

**d) Acciones propias**

Las acciones propias se valoran al precio de adquisición que está constituido por el importe satisfecho, incluidos todos los gastos inherentes a la operación o al valor de mercado que les corresponde o en su caso a valor teórico contable por aplicación del principio de prudencia, el que resulte inferior, habiéndose creado dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

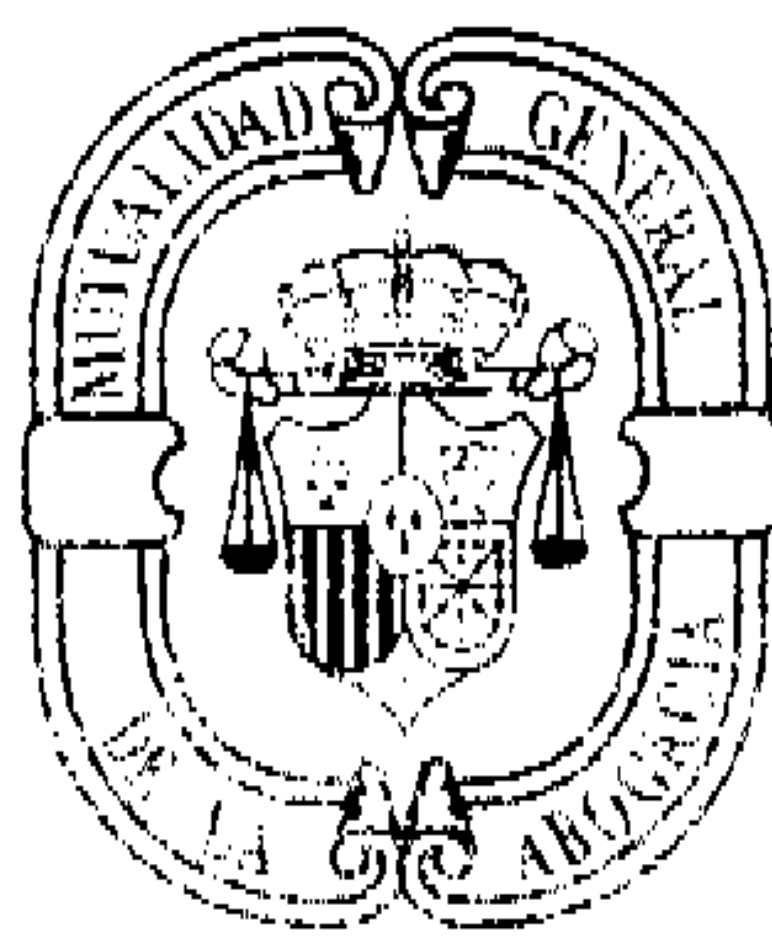
Dichas acciones han sido adquiridas para ser mantenidas por un periodo superior a un año.

En cualquier evaluación económica del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación adjunto.

**e) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Los gastos financieros asociados a operaciones de arrendamiento financiero se imputan a resultados según su devengo financiero, durante el plazo de vigencia de los respectivos contratos. Al 31 de diciembre de 2006, el importe de estos gastos financieros pendientes de devengo asciende a 87 miles de euros (véase Nota 5).

Adicionalmente, dentro de este epígrafe se registran los gastos incurridos en la formalización de las líneas de financiación contratadas por la Sociedad. Dichos gastos se imputan a resultados, de acuerdo con un criterio financiero, a lo largo de la vida de la deuda a la que están asociados. El importe al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.593 miles de euros, correspondientes principalmente a los gastos incurridos en la formalización en el ejercicio 2006 de dos préstamos sindicados por parte de la Sociedad (véase Nota 12).



Nº 622517 D

0,06 Euros

**f) Existencias**

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Los productos semiterminados y terminados se valoran al coste de producción, añadiendo los costes directos y determinados costes indirectos en los que se incurre en el proceso productivo. La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

**g) Deuda a corto y largo plazo**

El corto y largo plazo de las deudas se clasifica en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corto aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre y largo las que superan dicho periodo.

Todas las deudas se valoran por su valor de reembolso, que incluye los intereses devengados pendientes de vencimiento.

**h) Transacciones en moneda diferente al euro**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda diferente al euro se contabilizan en euros mediante conversión de los importes en moneda diferente al euro al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda diferente al euro se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las pérdidas de cambio no realizadas se reconocen como gasto, difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios no realizados.

**i) Instrumentos financieros**

En algunos casos se realizan operaciones de cobertura mediante contratos de futuros y derivados para cubrir el riesgo por interés de deuda. Los gastos de transacción y las diferencias producidas por la evolución de las cotizaciones se imputan a resultados siguiendo el mismo criterio temporal que el utilizado para la imputación de los costes de la deuda principal cuyo riesgo cubre.

**j) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados que despida sin causa justificada.

En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad de los posibles despidos que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante.

**k) Complemento de pensiones**

Los Convenios Colectivos vigentes establecen el pago de determinados premios por antigüedad a trabajadores de la Sociedad en el momento en que causen baja por jubilación o incapacidad laboral permanente.

Asimismo, la Sociedad está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados, de las oficinas de Valladolid y Pamplona fundamentalmente, jubilados con



Nº 622518 D

0,06 Euros

anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon de forma tal que la remuneración de los jubilados, incluida la percepción de la Seguridad Social, fuera equivalente a un determinado porcentaje de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.

Con fecha 12 de noviembre de 2002, se procedió a la externalización de las obligaciones mencionadas con la entidad aseguradora "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A."

Los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos, hasta la fecha de la citada externalización, con el personal activo y con el ya jubilado fueron pagados en el ejercicio 2002 a través de una prima única, que ascendió a 5.422 miles de euros.

El gasto devengado en el ejercicio 2006 en concepto de prima derivada del contrato de seguro suscrito con la mencionada entidad aseguradora, ha ascendido a 922 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 15).

Por otro lado, la Sociedad ha adquirido el compromiso de complementar las aportaciones de aquellos empleados que voluntariamente se acojan a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones de Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.

Por otra parte, tal y como figura en la Memoria de las Cuentas Anuales de cada ejercicio, formuladas por el Consejo de Administración y que se someten a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, en el ejercicio 2001 se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación, despidos y otros conceptos a favor de varios altos directivos, algunos de ellos Consejeros de la Sociedad, habiendo sido autorizado por los órganos de gobierno en abril de 2001 y ratificado nuevamente por el Consejo de Administración celebrado el 27 de octubre de 2004. Los importes que dan cobertura a este seguro fueron externalizados en el año 2001 a través de contratos de aportación definida; a partir de entonces, la entidad dota anualmente los importes necesarios de acuerdo con las actualizaciones que corresponden al periodo. Al 31 de diciembre de 2006 el importe total de los capitales asegurados ascendía a 6,3 millones de euros y el máximo individual que se asegura, a partir de los 20 años de antigüedad en la empresa, es de 42 mensualidades. Adicionalmente, con relación a las contingencias cubiertas por los citados contratos, la compañía aseguradora ha abonado en ejercicios anteriores 1.328 miles de euros. Los gastos devengados en el ejercicio 2006 han ascendido a 399 miles de euros.

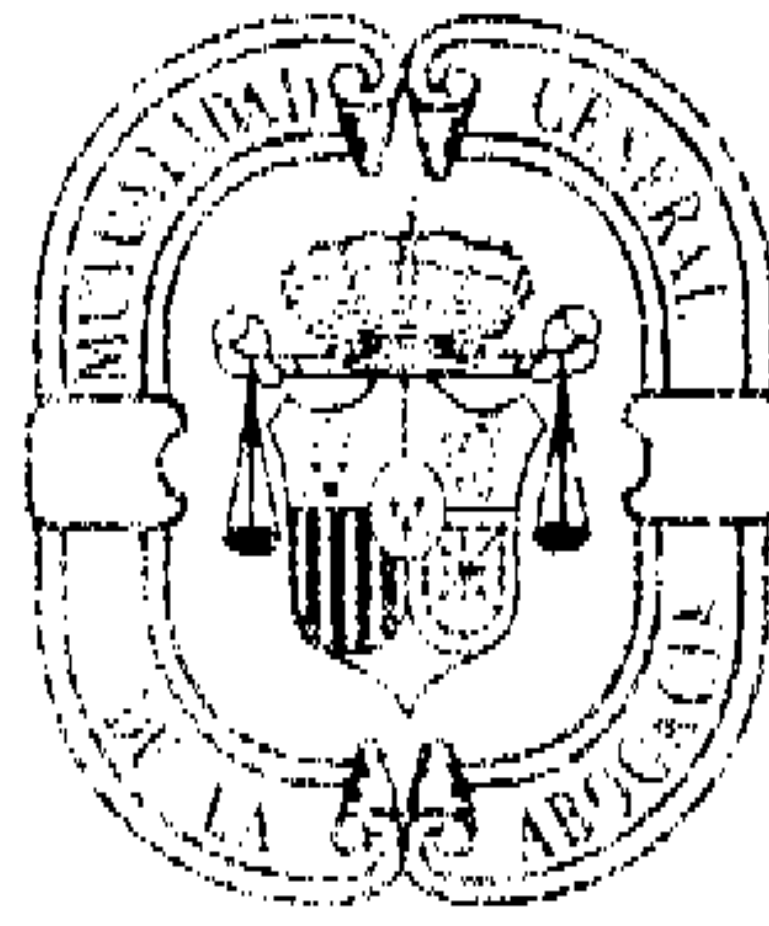
#### ***l) Ingresos a distribuir en varios ejercicios***

Las subvenciones de capital se recogen dentro del epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por el importe original recibido, menos los importes reconocidos como ingreso en cada ejercicio. Se imputan a los resultados de cada ejercicio durante un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos de forma gratuita en el marco del Plan Nacional de Asignación de derechos se registran inicialmente como un activo y un ingreso a distribuir en varios ejercicios por el valor de mercado al inicio del ejercicio en que se reciben, y se imputan en la cuenta de resultados como un ingreso extraordinario en la medida en que se consumen tales derechos. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad había imputado a resultados la totalidad de los derechos concedidos por la Administración para el ejercicio 2006 (véase Nota 11).

#### ***m) Provisión para riesgos y gastos***

El gasto derivado del consumo de derechos por la emisión de gases de efecto invernadero se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Como contrapartida se registra una provisión para riesgos y gastos, la cual se mantendrá hasta el momento en que la Sociedad haga efectiva la entrega de los correspondientes derechos de emisión consumidos.



Nº 622519 D

0,06 Euros

Al 31 de diciembre de 2006, la provisión incluida en el balance de situación corresponde a las emisiones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2006 que ascienden a un importe de 93.790 miles de euros (véase Nota 18).

**n) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (véase Nota 13).

**o) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto se conocen.

**4. Distribución de resultados del ejercicio 2006**

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2006 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2006</b>	<b>153.160</b>
Distribución:	
A dividendo a cuenta	1,08 €/acción
A dividendo complementario	2,08 €/acción
A reserva voluntaria:	
Se asignará el importe que corresponda una vez se haya liquidado el dividendo a cuenta y complementario a las acciones en circulación con derecho a retribución en el momento del pago.	

El Consejo de Administración, en su reunión de 31 de octubre de 2006, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006 a razón de 1,08 €/acción. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del 15 de noviembre de 2006 por importe de 29.932 miles de euros, y al 31 de diciembre de 2006 había sido completamente satisfecho.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2006, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:



0,06 Euros

Nº 622520 D

	Millones de euros
<b>Previsiones de beneficios</b>	
Beneficio antes de impuestos	210,0
Impuesto sobre Sociedades estimado	(68,5)
<b>Beneficios netos disponibles</b>	<b>141,5</b>
<b>A deducir</b>	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reservas legales a dotar	-
Reservas estatutarias a dotar	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>141,5</b>
<b>Cantidad que se propone distribuir</b>	<b>30,1</b>
<b>Previsiones de tesorería</b>	
Liquidez de Tesorería	8,5
Inversiones financieras temporales	40,9
Cobros previstos hasta 15-11-06	92,0
Lineas de crédito disponibles	135,0
Pagos previstos hasta 15-11-06	(103,8)
<b>Saldo tesorería previsto antes del pago del dividendo</b>	<b>172,6</b>
<b>Importe bruto del dividendo a cuenta (Nota 10)</b>	<b>29,9</b>

#### 5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-05	Entradas o dotaciones	Retiros o bajas	Trasposos (Nota 6)	Saldo 31-12-06
<b>Coste-</b>					
Fondo de comercio	182.338	-	-	-	182.338
Aplicaciones informáticas	8.542	63	-	-	8.605
Anticipos	1.425	3.660	-	-	5.085
Derechos de emisión de gases	33.945	93.618	(33.893)	-	93.670
Otro inmovilizado inmaterial	4.550	289	-	(308)	4.531
Anticipos	1.425	3.660	-	-	5.085
Otro inmovilizado inmaterial	4.550	289	-	(308)	4.531
<b>Total coste</b>	<b>230.800</b>	<b>97.630</b>	<b>(33.893)</b>	<b>(308)</b>	<b>294.229</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Fondo de comercio	(87.067)	(9.117)	-	-	(96.184)
Aplicaciones informáticas	(6.784)	(740)	-	-	(7.524)
Otro inmovilizado inmaterial	(957)	(578)	-	65	(1.470)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(94.808)</b>	<b>(10.435)</b>	<b>-</b>	<b>65</b>	<b>(105.178)</b>
<b>Importe neto</b>	<b>135.992</b>	<b>87.195</b>	<b>(33.893)</b>	<b>(243)</b>	<b>189.051</b>



Nº 622521 D

0,06 Euros

El importe registrado en concepto de derechos por la emisión de gases de efecto invernadero al 31 de diciembre de 2006 corresponde a los derechos asignados de forma gratuita para el ejercicio 2006 de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación y el excedente correspondiente a la asignación del ejercicio anterior. Las bajas registradas durante el ejercicio hacen referencia a los derechos asignados en el ejercicio anterior que fueron consumidos en ese mismo periodo.

Las adiciones del epígrafe de "Anticipos" corresponden principalmente a anticipos por las facturas recibidas correspondientes al proyecto de implantación del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3), cuyo plazo de finalización está previsto para el ejercicio 2007.

El detalle de los bienes en régimen de arrendamiento financiero incluido en el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial", es el siguiente:

Descripción del bien	Fecha Contrato	Años de duración del contrato	Vida útil del bien	Miles de euros					
				Coste del bien en origen	Gastos Financieros en origen	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas ejercicios anteriores	Cuotas satisfechas en 2006	Cuotas pendientes (Nota 12)
1 ambulancia	08/07/2003	5	6	20	1	-	10	4	7
1 carretilla elevadora	27/02/2004	3	8	52	2	1	34	18	3
15 vagones cisterna	18/03/2004	5	11	781	45	19	-	229	515
14 vagones cisterna	01/04/2004	5	11	732	34	18	-	218	515
1 pala cargadora	22/04/2004	5	8	274	17	5	100	63	133
1 pala cargadora	14/06/2004	3	7	89	4	3	48	30	15
1 carretilla elevadora	02/07/2004	3	7	24	1	1	12	8	5
1 hardware	28/12/2004	3	4	893	61	33	230	307	417
1 bulldozer de cadenas	26/05/2006	5	7	289	32	5	-	49	279
<b>Total</b>				<b>3.154</b>	<b>197</b>	<b>85</b>	<b>434</b>	<b>926</b>	<b>1.889</b>

Los gastos financieros asociados a los contratos anteriores, y devengados durante el ejercicio 2006, han ascendido a 79 miles de euros, recogidos en el epígrafe "Gastos financieros y otros gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, quedando pendientes de devengo 87 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 (véase Nota 3.e.). Las cuotas pendientes de pago se registran en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo" (véase Nota 12).

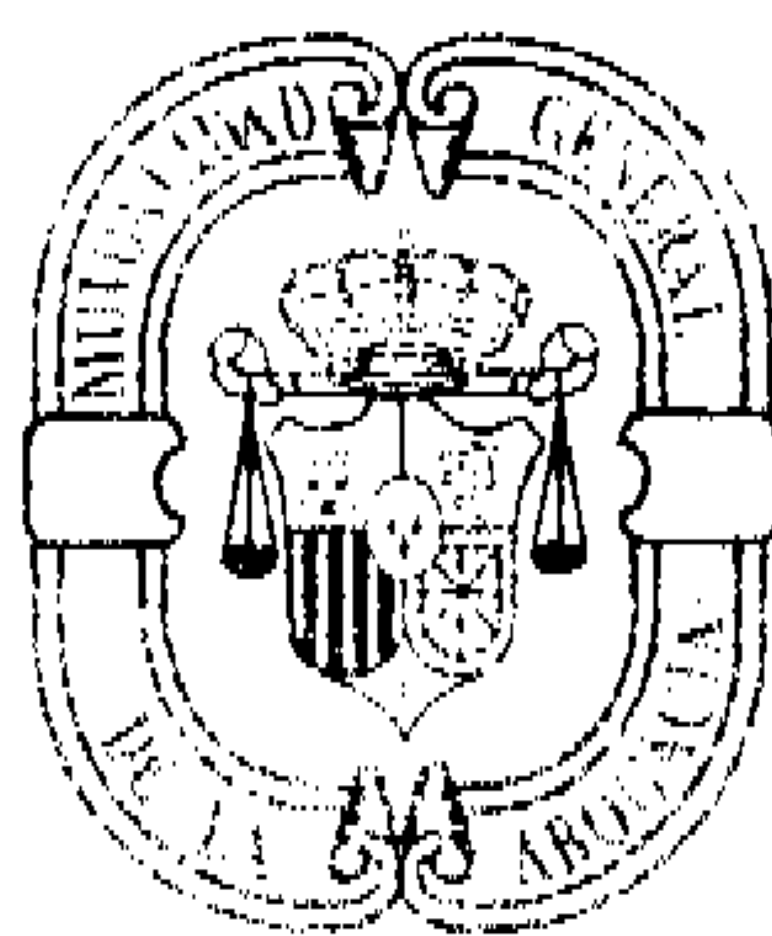
El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 6.470 miles de euros, y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".

#### **6. Inmovilizaciones materiales**

Conforme se indica en la Nota 3.b, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, siendo la última la Ley Foral 23/1996, de 30 de diciembre. El resultado de dicha actualización supuso una plusvalía por importe de 32.587 miles de euros al 31 de diciembre de 1996.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los periodos impositivos que restaban por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2006 ha ascendido a 565 miles de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



Nº 622522 D

0,06 Euros

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-05	Entradas o dotaciones	Retiros o bajas	Trasposos (Nota 5)	Saldo 31-12-06
<b>Coste y actualizaciones legales:</b>					
Terrenos y construcciones	88.828	1.502	-	1.828	92.158
Instalaciones técnicas y maquinaria	661.884	1.447	(2.786)	7.750	668.295
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.591	1.480	-	4.460	55.531
Otro Inmovilizado	23.384	1.031	(114)	345	24.646
Anticipos e inmovilizado en curso	17.102	27.580	(971)	(14.075)	29.636
<b>Total coste</b>	<b>840.789</b>	<b>33.040</b>	<b>(3.871)</b>	<b>308</b>	<b>870.266</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Terrenos y construcciones	(23.164)	(2.191)	-	-	(25.355)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(492.231)	(32.789)	2.038	(65)	(523.047)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(34.469)	(2.821)	-	-	(37.290)
Otro inmovilizado	(15.025)	(1.628)	113	-	(16.540)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(564.889)</b>	<b>(39.429)</b>	<b>2.151</b>	<b>(65)</b>	<b>(602.232)</b>
<b>Provisión por depreciación (Nota 3b)</b>	<b>-</b>	<b>(342)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(342)</b>
<b>Importe neto</b>	<b>275.900</b>	<b>(6.731)</b>	<b>(1.720)</b>	<b>243</b>	<b>267.692</b>

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a las inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Alcalá de Guadaíra, El Alto y Olazagutía con el objeto de ampliar y mejorar la capacidad productiva de la Sociedad. Las correspondientes inversiones en curso se traspasan a los distintos epígrafes del inmovilizado material en el periodo de su puesta en funcionamiento.

Los retiros del ejercicio corresponden principalmente a la venta de maquinaria. El beneficio generado en 2006 correspondiente al inmovilizado material, que ha ascendido a 602 miles de euros, hace referencia a la indemnización percibida por el cese en la explotación de los recursos mineros de una de las concesiones de la Sociedad.

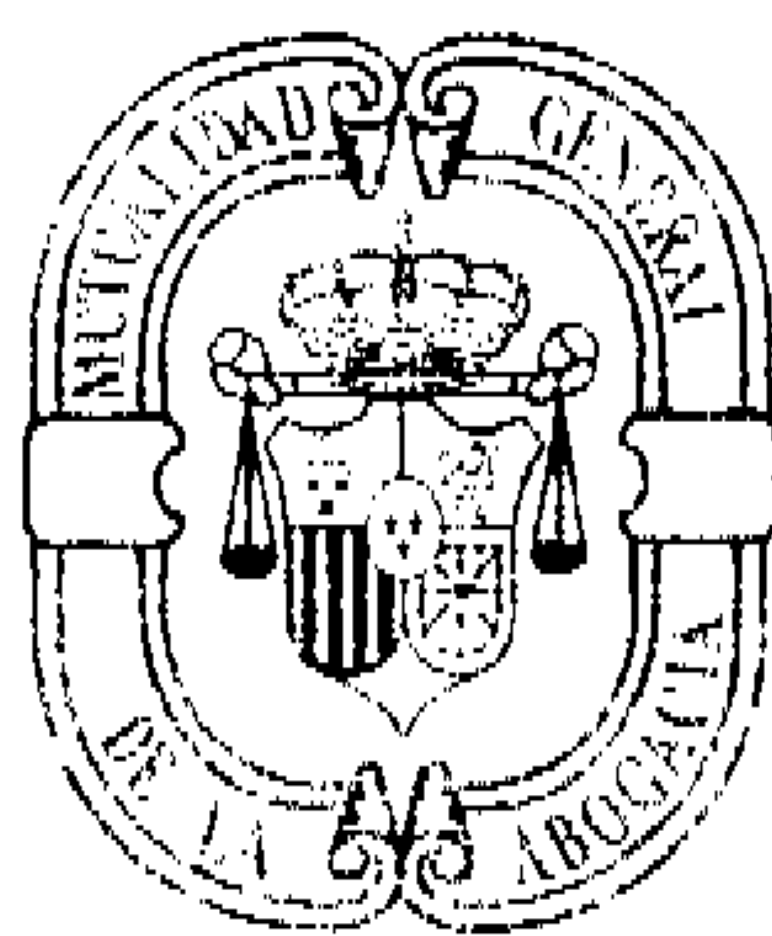
El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006, que en su mayor parte estaban en condiciones de uso, asciende a 381.568 miles de euros, desglosándose de la siguiente forma:

	Miles de euros
Construcciones	5.786
Instalaciones técnicas y maquinaria	336.418
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	26.846
Otro inmovilizado	12.518
<b>Total</b>	<b>381.568</b>

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

#### 7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

**Participaciones en empresas del Grupo, asociadas y otras inversiones.**



Nº 622523 D

0,06 Euros

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Participaciones en empresas del Grupo		Participaciones en empresas asociadas		Otras inversiones permanentes	
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Coste	Provisión
Saldo al 31-12-05	377.696	(122.213)	85.712	(11.133)	2.891	(2.044)
Adiciones	258.492	(285)	-	-	(149)	-
Retiros	-	-	-	-	-	-
Trasposos	78.690	(9.244)	(78.690)	9.244	-	-
<b>Saldo al 31-12-06</b>	<b>714.878</b>	<b>(131.742)</b>	<b>7.022</b>	<b>(1.889)</b>	<b>3.040</b>	<b>(2.044)</b>

Con fecha 22 de febrero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunicó a la Sociedad la aceptación de la oferta pública de adquisición (OPA) del 100% de las acciones de Cementos Lemona, S.A., presentada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. en diciembre de 2005 por un número de 7.318.478 acciones al precio ofertado de 32 euros por acción. Teniendo en cuenta la participación que poseía la Sociedad de Cementos Lemona, S.A. al 31 de diciembre de 2005 del 30,72%, la nueva participación tras la OPA ascendía al 96,06%. Con posterioridad a la fecha mencionada, se han realizado adquisiciones que han incrementado la participación hasta el 98,28% al 31 de diciembre de 2006. Esta operación ha originado adiciones en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" por importe de 242.752 miles de euros y, adicionalmente, se ha traspasado desde el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas" el coste de la participación que poseía Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2005 en Cementos Lemona, S.A. por importe de 33.750 miles de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 se ha adquirido el 100% de las participaciones de Portland, SL por un importe de 15.740 miles de euros. Esta Sociedad ostentaba una participación del 0,54% en el capital social de Corporación Uniland, S.A. Esta adquisición, que se ha realizado con el propósito de adquirir un 73% adicional de esta última entidad a través de la filial mencionada, ha supuesto la formalización con el sindicato de accionistas vendedor, de la compra del 50,5% del capital social de Corporación Uniland, S.A. y de contratos de opción de venta por un 22,5% adicional, siendo el precio de ejercicio de ésta el de adquisición inicial.

Al 31 de diciembre de 2006 ha finalizado el proceso de fusión de las filiales americanas Giant Cement Holding Inc y CDN-USA Inc. mediante la absorción de esta última por la primera. La nueva participación de la Sociedad en el capital de la sociedad absorbente Giant Cement Holding Inc. asciende a un total de 99,75%. Esta operación ha supuesto el traspaso del coste y la provisión por CDN-USA, Inc., que figuraban en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas", por importes de 44.917 miles de euros y 9.244 miles de euros, respectivamente, al epígrafe "Participaciones en empresas de Grupo".

Las empresas del Grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas es la siguiente (ninguna de ellas cotiza en Bolsa):

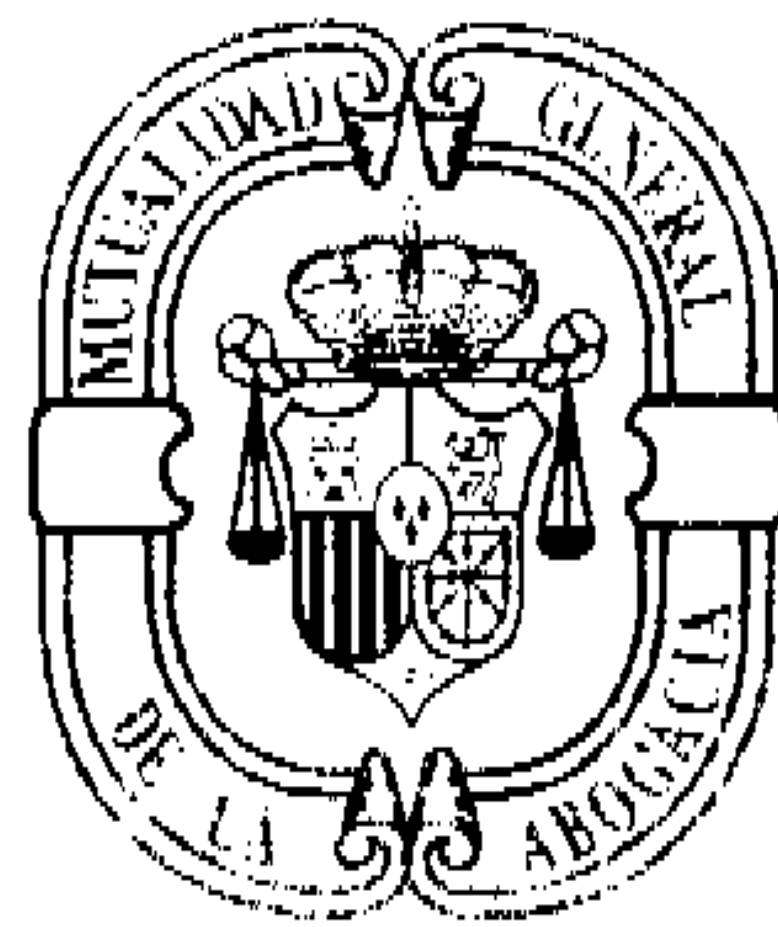




0 02 Euros

Nº 622524 D

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
<b>Empresas del Grupo:</b> Hormigones Arkaitza, S.A.U. Hormigones de la Jacetania, S.A. Aridos de Navarra, S.A. Hormigones del Zadorra, S.A.U. Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. Explotaciones San Antonio, S.L.U. Cántabra Industrial y Minera, S.A.U. Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U. Canteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A. Hormigones Reimosa, S.A.U. Cementrade, S.A.U.	Estella, 6 Llano de la Victoria, s/n Estella, 6 Estella, 6 José Abascal, 59 Josefina de la Maza, 4- Josefina de la Maza, 4- José Abascal, 59 Estella, 6 Josefina de la Maza, 4- Pº de la Castellana, 45  Josefina de la Maza, 4- José Abascal, 59 Estella, 6 Madrazo, 72-76 Córcega, 299 Estella, 6  José Abascal, 59  320-D Midland Parkway (Carolina del Sur-USA) Poblado de Villalano, s/n  Carr. Andalucía, Km 10.300 Harbour House (Gloucestershire-UK)  José Abascal, 59 Paseo de la Castellana, 45 The Cement Terminal (Gloucestershire-UK)  Josefina de la Maza, 4- Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10  Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10	Pamplona Jaca Pamplona Pamplona Madrid Santander Santander Madrid Pamplona Santander Madrid  Santander Madrid Pamplona Barcelona Barcelona Pamplona  Madrid  Summerville  Pomar de Valdivia Madrid Sharpness Docks Madrid Madrid Sharpness Docks Santander Bilbao Bilbao  Bilbao Bilbao	Navarra Huesca Navarra Navarra Madrid Cantabria Cantabria Madrid Navarra Cantabria Madrid  Cantabria Madrid Navarra Barcelona Barcelona Navarra  Madrid  South Carolina (USA) Palencia Madrid Glocester  Madrid Madrid Glocester  Cantabria Vizcaya Vizcaya  Vizcaya Vizcaya	Fabricación y venta de hormigón y áridos Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de hormigón y áridos Fabricación y venta de hormigón Fabricación de hormigón Extracción de cuarzo Extracción de minerales no metálicos Bombeo de hormigón Fabricación y venta de hormigones y áridos Fabricación y venta de hormigón Venta al por mayor de materiales de construcción Transporte de mercancías por carretera Extracción de áridos Sin actividad Sociedad de tenencia de cartera Fabricación y venta de cemento Explotación de canteras y yacimientos; explotación y venta de hormigón Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción Fabricación y venta de cemento, extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales. Explotación de canteras y yacimientos minerales Fabricación y comercialización de cemento Comercialización de cemento  Fabricación y comercialización de hormigón Importación de carbón Comercialización de cemento  Fabricación y venta de cemento Venta de cemento Extracción canteras y fabricación hormigón y mortero Alquiler de bienes por cuenta propia Fabricación hormigón y extracción canteras



0,05 Euros

Nº 622525 D

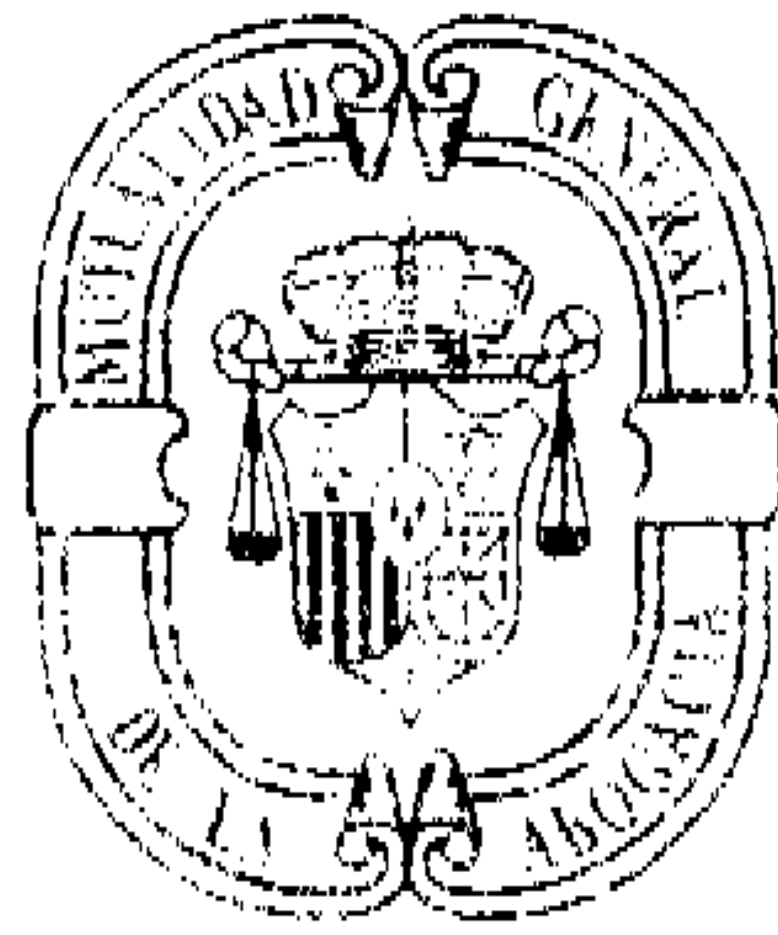
Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Canteras y Galdames II, S.A.U. Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A. Cisternas Lemona, S.L. Egur Birzikiatu Bi Mila, S.A. Hormigones Galdames, S.A. Hormigones Lemona, S.A. Hormigones Premeziados del Norte, S.A. Lemona Industrial, S.A. Maquinaria para Hormigones, A.I.E. Morteros Bizkor, S.L. Recisuelos, S.A.U. Santurbasa, S.L.	Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Barrio Arraibí, s/n Barrio Olazar, 2 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Barrio la Cadena, 10 Alameda de Urquijo, 10 Maestro Garcia Rivero, 7 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10	Bilbao Bilbao Lemona Zeberio Bilbao Bilbao Carranza Bilbao Bilbao Bilbao Bilbao Bilbao	Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya	Extracción canteras Extracción canteras Transporte mercancías por carretera Recuperación de residuos Fabricación de hormigón Fabricación hormigón Fabricación hormigón Fabricación de cemento Fabricación hormigón Fabricación de mortero Recuperación de residuos Comercio al por mayor de materiales de construcción
Tecami Ofitas, S.A.U. Teisa S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva Teisa, S.A. Transportes Gorozeta, S.L. Transportes Lemona, S.A. Uniland Internacional, B.V. Uniland Cementera, S.A. Uniland Trading, B.V. Souther Cement Limited Uniland USA, L.L.C. Guiffand Cement, L.L.C. Aridos Uniland, S.A.	Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Barrio Arraibí, s/n Kingsfordweg, 151 Córcega, 299 Kingsfordweg, 151 100, New Bridge Street 445 East 77th Street, Suite 6-E 305 France Street, Suite B Poligono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22 Poligono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22 171, Rue James Watt Poligono Industrial Sur, s/n Conradors, 48 Poligono Marratxi Córcega, 299 Ctra de Vilafranca a Mojà km. 1 Córcega, 299 1, Rue Salem Ben H'amida 1, Rue Salem Ben H'amida	Bilbao Bilbao Bilbao Bilbao Lemona Amsterdam Barcelona Amsterdam Londres Nueva York Baton Rouge El Papiol El Papiol Perpignan El Papiol Marratxi Barcelona Oliórola Barcelona Ariana Ariana	Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Amsterdam Barcelona Amsterdam Londres Nueva York Lousiana Barcelona Barcelona Perpignan Barcelona Mallorca Barcelona Barcelona Barcelona Túnez Túnez	Extracción canteras Otras actividades empresariales Alquiler de bienes por cuenta propia Transporte mercancías por carretera Transporte mercancías por carretera Sociedad de tenencia de cartera Fabricación cemento Comercialización de cemento Fabricación cemento Sociedad de tenencia de cartera Comercialización de cemento Fabricación y venta de árido  Otras actividades empresariales Fabricación y venta de árido Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de mortero Comercialización de cemento Fabricación y venta de hormigón Otras actividades empresariales Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de hormigón
Utonka, S.A. Agregats Uniland, S.A.R.L. Prebesec, S.A. Prebesec Mallorca, S.A. Uniland Marítima, S.A. Hormigones Uniland, S.L. Prefabricados Uniland, S.A. Société des Ciments d'Enfida Select Beton, S.A.				



0,05 Euros

Nº 622526 D

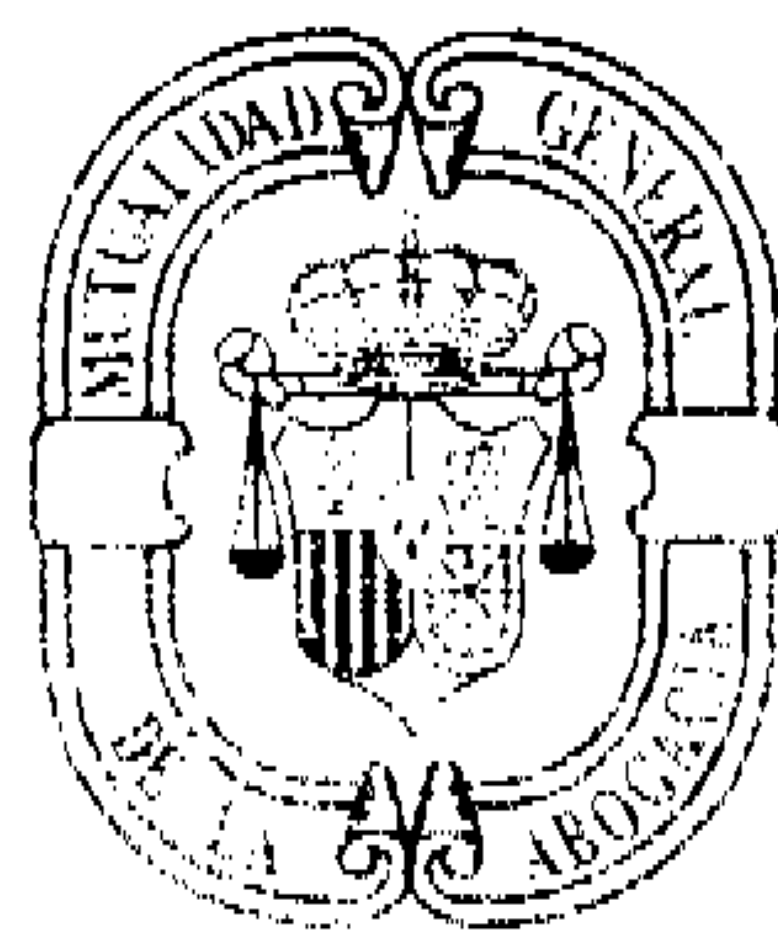
Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
<p><b>Empresas Asociadas y Multigrupo:</b>                      Hormigones Reinales, S.A.                      Canteras y Hormigones VRE, S.A.                      Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.                      Hormigones Calahorra, S.A.                      Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.                      Navarra de Transportes, S.A.                      Exponor, S.A.                      Hormigones Delfin, S.A.                      Novhorvi, S.A.                      Aplicaciones Minerales, S.A.                      Silos y Morteros, S.L.                      Hormigones Castro, S.A.                      Canteras y Hormigones Quintana, S.A.                      Hormigones Galizano, S.A.                      Hormigones del Baztán, S.L.                      Lázaro Echeverría, S.A.                      Áridos Unidos, S.A.                      Ecofuel, S.A.                      Neuciclaje, S.A.                      Prefabricados Lemona, S.A.                      Prefabricados Levisa, S.A.                      Comercial de Prefabricados Lemona, S.A.                      Ecofond, S.A.                      Transportes Cantabros de Cemento Portland, S.L.                      Quinsa Prefabricados de Hormigón, S.L.                      Terminal Cimentier de Gabes-Gie                      Portocemen, S.A.                      Terrenos Molins, S.A.                      Senblen Bat, S.A.                      Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.                      Minus Inversora, S.A.                      Cementos Avellaneda, S.A.                      Cementos Artigas, S.A.                      Fresh Markets, S.A.                      Prebesec France, S.A.S.</p>	<p>Bretón de los Herreros, 8                      Avda. Yerni, 10 Bajo                      Ctra. de Biescas, s/n                      Bebricio, 25-27                      Ctra. de Caderita, km 0,1                      Circunvalación, s/n                      Edificio Albia II                      Venta Blanca, 6                      Portal de Gamarra, 25                      Camino Fuente Herrero, s/n                      General Vara del Rey, 41                      Ctra. Santander-Bilbao, km. 153                      Ctra. Santander-Bilbao, km. 184                      Ctra. Santander-Bilbao, km. 184                      Suspeibiki, 25                      C/ Isidoro Melero, s/n                      Alameda de Urquijo, 10                      Camino Arnesl, 19                      Alameda de Urquijo, 10                      Barrio Inzunza, 1                      Capitán Velasco, 20                      Barrio Inzunza, 1                      Paseo Mikeletegi, 2                      Cr Santander-Bilbao km 184                      Cr Santander-Bilbao km 184                      75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B                      Muelle Contradique Sur, s/n                      Llobregat, 1                      Alameda de Urquijo, 10                      Via Galindo, s/n                      Reconquista, 336                      Defensa, 113                      María Orcochea, 4707                      Zona Franca BOTNIA                      25, avenue de Larrieu</p>	<p>Calahorra                      Estella                      Sabiánigo                      Calahorra                      Valtierra                      Olazagutia                      Bilbao                      Peralta                      Vitoria                      Cueva Cardiel                      Logroño                      Islares                      Gama                      Gama                      Vera de Bidasoa                      Alsasua                      Bilbao                      Bilbao                      Bilbao                      Lemona                      Humillanero                      Lemona                      San Sebastián                      Gama                      Gama                      Montplaisir                      Barcelona                      Molins de Rei                      Bilbao                      Sestao                      Buenos Aires                      Buenos Aires                      Sayago                      Río Negro                      Toulouse</p>	<p>La Rioja                      Navarra                      Huesca                      La Rioja                      Navarra                      Navarra                      Vizcaya                      Navarra                      Alava                      Burgos                      La Rioja                      Cantabria                      Cantabria                      Cantabria                      Navarra                      Navarra                      Vizcaya                      Vizcaya                      Vizcaya                      Vizcaya                      Málaga                      Vizcaya                      Guipuzcua                      Cantabria                      Cantabria                      Túnez                      Barcelona                      Barcelona                      Vizcaya                      Vizcaya                      Buenos Aires                      Buenos Aires                      Montevideo                      Río Negro                      Toulouse</p>	<p>Fabricación y venta de hormigón                      Fabricación de hormigones y áridos                      Fabricación y venta de hormigón                      Fabricación y venta de hormigón                      Fabricación y venta de hormigón                      Transporte de mercancías a granel                      Sin actividad                      Fabricación y venta de hormigón y áridos                      Fabricación y venta de hormigón                      Fabricación y venta de yeso                      Fabricación y venta de mortero                      Fabricación de hormigón                      Fabricación de hormigón y árido                      Fabricación de hormigón                      Fabricación de hormigón                      Extracción de árido                      Extracción canteras                      Recuperación residuos                      Recuperación residuos                      Fabricación elementos hormigón                      Fabricación elementos hormigón                      Fabricación elementos hormigón                      Recuperación residuos                      Transporte de mercancías por carretera                      Fabricación de elementos de hormigón                      Comercialización de cemento                      Comercialización de cemento                      Sin actividad                      Recuperación de residuos                      Fabricación de elementos de cemento                      Sociedad de tenencia de cartera                      Fabricación y venta de cemento y hormigón                      Fabricación y venta de cemento y hormigón                      Sociedad de tenencia de cartera                      Fabricación y venta de hormigón</p>



0,05 Euros

Nº 622527 D

Sociedad	Porcentaje de participación		Coste de la Inversión	Provisión	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2006	Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2006
	Directa	Indirecta						
	Total							
<b>Empresas del Grupo:</b>								
Hormigones Arkaiza, S.A.U. (3)	100	-	5.738	-	1.320	5.292	73	(27)
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50	12,5	446	-	301	1.673	309	54
Aridos de Navarra, S.A.	-	66	-	-	96	(94)	-	3
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	-	99,31	-	-	60	3.287	905	62
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	100	-	5.786	-	2.100	23.379	2.217	-
Explotaciones San Antonio, S.L.U. (2)	-	87,83	-	-	2.274	(646)	(252)	-
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U. (2)	-	87,83	-	-	538	17	(10)	9
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	-	100	-	-	300	2.067	43	-
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60	39,31	1.345	-	180	2.646	159	-
Hormigones Reinoso, S.A.U. (2)	-	87,83	-	-	544	1.681	314	-
Cementrade, S.A.U. (2)	-	87,83	-	-	1.130	86	347	-
Cemensilos, S.A.U. (2)	-	87,83	-	-	361	1.326	408	-
Aridos y Premezclados, S.A.U. (1)	100	-	25.437	-	14.975	20.931	(3.226)	695
Participaciones Estella 6, S.L.U.	100	-	6	-	6	(3)	1	-
Portland, S.L.(2)	100	-	15.740	-	3	262	(8.081)	-
Corporación Uniland, S.A. (2)	-	53,22	-	-	21.019	16.053	52.935	(664)
Canteras de Alaiz, S.A. (3)	70,02	-	14.237	-	900	19.267	2.531	129
Atracem, S.A.U. (1)	100	-	1.000	-	998	2.143	497	75
Giant Cement Holding, Inc (1) (a)	85,73	14,02	331.118	(131.742)	-	224.935	7.602	2.658
Canteras Villalano, S.A.U. (2)	-	87,83	-	-	204	3.414	631	11
Ceminter Madrid, S.L. (1)	100	-	11.096	-	5.840	21	482	1
Dragon Alfa Cement, Ltd (4) (a)	-	87,83	-	-	1.074	4.561	1.718	-
Morteros Valderivas, S.L.	100	-	3	-	3	-	-	-
Carbocem, S.A.(3)	42,85	34,21	23	-	60	646	66	-
R&H Enterprises, Ltd (a)	-	87,83	-	-	-	186	346	-
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,78	11,05	26.403	-	6.738	73.612	18.810	13.988
Cementos Lemona, S.A. (1) (b)	98,22	0,06	276.500	-	2.800	65.375	12.363	(340)
Arenas y Hormigones Muñorodero, S.A.U.	-	98,28	-	-	1.000	2.828	100	40
Alquileres y Transportes, S.A.U.	-	98,28	-	-	163	249	21	-
Arriberrí, S.L. (1)	-	73,71	-	-	9.900	4.363	837	100
Canteras y Galdames II, S.A.U.	-	98,28	-	-	1.885	(216)	(37)	-
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	-	98,28	-	-	966	2.011	457	2
Cisternas Lemona, S.L.	-	90,08	-	-	18	(35)	-	-
Egur Birziklatu Bi Mita, S.A.	-	58,97	-	-	3	(169)	(764)	1
Hormigones Galdames, S.A. (1)	-	98,28	-	-	248	2.100	68	3



0,05 Euros

Nº 622528 D

Sociedad	Porcentaje de participación		Coste de la Inversión	Provisión	Miles de euros (a)			Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2006
	Directa	Indirecta			Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2006	
	Total							
Hormigones Lemona, S.A.	-	98,28	-	-	225	2.271	637	-
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-	98,28	-	-	60	500	355	-
Lemona Industrial, S.A. (1)	-	98,28	-	-	6.942	67.709	8.801	13.202
Mquinaria para Hormigones, A.I.E.	-	55,23	-	-	258	(196)	(8)	-
Morteros Bizkor, S.L. (1)	-	52,91	-	-	2.145	5.853	606	10
Recisuelos, S.A.U.	-	98,28	-	-	120	93	(142)	-
Santurbasa, S.L.	-	98,28	-	-	6.000	(12)	(349)	(4)
Tecami Ofitas, S.A.U. (1)	-	98,28	-	-	2.000	4.208	738	11
Telsa S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva (1)	-	98,28	-	-	37.505	(1.072)	(2.945)	(3.976)
Telsa, S.A.	-	98,01	-	-	60	2.054	392	-
Transportes Gorozteta, S.L.	-	73,71	-	-	44	-38	49	-
Transportes Lemona, S.A.	-	90,08	-	-	60	2.087	309	4
Uniland Internacional, B.V. (a)	-	53,21	-	-	82.697	98.864	8.814	(2.456)
Uniland Cementera, S.A. (2)	-	53,1	-	-	23.004	178.164	64.773	47.094
Uniland Trading, B.V. (2) (a)	-	53,21	-	-	1.018	566	724	-
Souther Cement Limited (2) (a)	-	53,21	-	-	3.121	(168)	820	-
Uniland USA, L.L.C. (a)	-	53,21	-	-	2.354	-	1	-
Gulfland Cement, L.L.C. (4) (a)	-	39,9	-	-	2.278	(449)	(6.441)	-
Aridos Uniland, S.A. (2)	-	53,1	-	-	453	13.642	933	(184)
Utonka, S.A.	-	53,1	-	-	260	74	(15)	(16)
Agregats Uniland, S.A.R.L.	-	53,1	-	-	355	(28)	(84)	-
Prebeseq, S.A. (2)	-	53,1	-	-	406	19.741	3.977	15
Prebeseq Mallorca, S.A. (2)	-	36,35	-	-	267	4.757	878	(13)
Uniland Maritima, S.A.	-	53,1	-	-	3.060	(815)	(394)	68
Hormigones Uniland, S.L. (2)	-	53,1	-	-	20.861	19.918	3.297	3
Prefabricados Uniland, S.A.	-	53,1	-	-	8.671	(2.777)	(17)	(132)
Société des Ciments d'Enfidha (4) (a)	-	46,75	-	-	29.403	9.240	4.307	(2.578)
Select Beton, S.A. (4) (a)	-	46,75	-	-	1.098	(327)	52	7
<b>TOTAL</b>			<b>714.878</b>	<b>(131.742)</b>	<b>114.199</b>	<b>510.625</b>	<b>136.951</b>	<b>67.894</b>

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

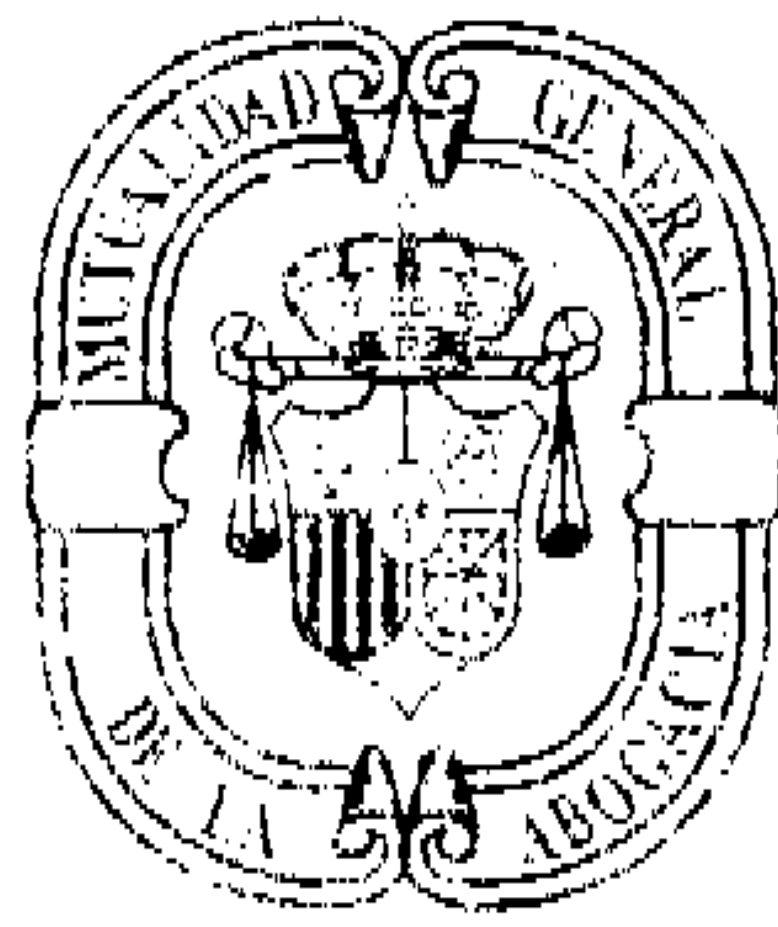
(2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse Coopers.

(3) Sociedades auditadas por KPMG.

(4) Otros auditores.

(a) Los datos correspondientes a las filiales extranjeras se presentan convertidos a tipo de cambio de cierre antes de la homogeneización valorativa a principios contables españoles.

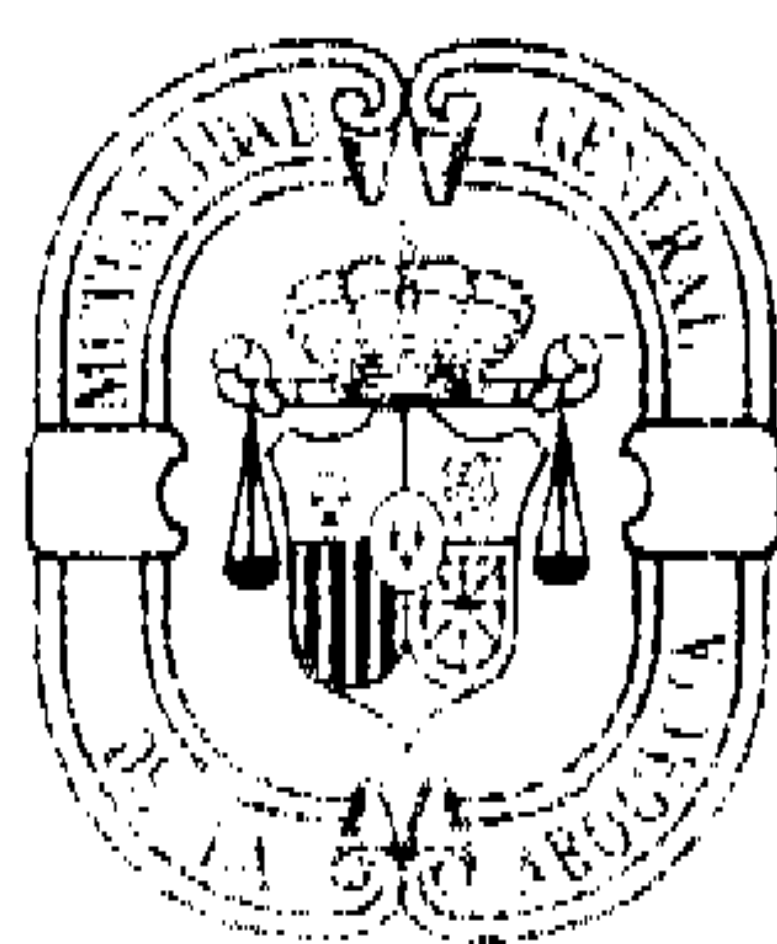
(b) Dicha Sociedad ha sido excluida de cotización en el ejercicio 2006.



0,06 Euros

Nº 622529 D

Sociedad	Porcentaje de Participación		Coste de la Inversión	Provisión	Miles de Euros (a)			Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2006
	Directa	Indirecta			Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2006	
	Total							
<b>Empresas asociadas y multigrupo:</b>								
Hormigones Reinales, S.A.	50	-	50	(891)	508	975	312	6
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (3)	50	-	50	-	397	3.184	443	124
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. (3)	50	-	50	-	270	8.432	3.646	61
Hormigones Calahorra, S.A.	50	-	50	(984)	248	98	21	7
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50	-	50	-	301	2.796	235	96
Navarra de Transportes, S.A. (3)	33,33	-	33,33	-	541	2.150	834	177
Exponor, S.A.	23	-	23	(14)	60	-58	-	-
Hormigones Delfin, S.A.	50	-	50	-	361	1.379	53	76
Novhorvi, S.A.	-	24,83	24,83	-	180	381	690	24
Aplicaciones Minerales, S.A.	24	22,33	46,33	-	120	911	212	110
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	33,33	-	628	184	70	20
Hormigones Castro, S.A.	-	35,13	35,13	-	420	671	41	1
Canteras y Hormigones Quintana, S.A. (4)	-	26,35	26,35	-	274	11.093	2.119	258
Hormigones Galizano, S.A.	-	43,92	43,92	-	270	327	25	-
Hormigones Baztán, S.L.	-	50	50	-	142	1.388	69	-
Lázaro Echeverría, S.A. (3)	-	28,01	28,01	-	1.215	14.224	2.406	75
Áridos Unidos, S.A.	-	37,32	37,32	-	627	(516)	(71)	-
Ecofuel, S.A.	-	24,57	24,57	-	600	(102)	(40)	-
Neucilaje, S.A.	-	32,13	32,13	-	397	144	236	8
Prefabricados Lemona, S.A.	-	42,06	42,06	-	1.518	(3.027)	959	-
Prefabricados Levisa, S.A.	-	40,67	40,67	-	902	57	37	-
Comercial de Prefabricados Lemona, S.A.	-	42,06	42,06	-	3	27	14	-
Ecofond, S.A.	-	13,72	13,72	-	1.461	173	(76)	-
Transportes Cántabros de Cemento Portland, S.L.	-	26,35	26,35	-	5	81	59	22
Quinsa Prefabricados de Hormigón, S.L.	-	26,35	26,35	-	30	-	(32)	-
Terminal Cimentier de Gabes-Gie (a)	-	15,58	15,58	-	349	-	-	-
Portcemen, S.A.	-	13,27	13,27	-	1.768	148	(1.240)	-
Terrenos Molins, S.A.	-	13,27	13,27	-	3	15	-	-
Senblen Bat, S.A.	-	49,14	49,14	-	150	(3)	(80)	-
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	-	3,27	3,27	-	5.000	(4.743)	(2.574)	-
Minus Inversora, S.A. (a)	-	26,6	26,6	-	1.349	744	3.826	-
Cementos Avellaneda, S.A. (a)	-	26,6	26,6	-	7.443	12.348	24.837	134
Cementos Artigas, S.A.	-	26,6	26,6	-	25.211	804	6.044	-
Fresh Markets, S.A. (a)	-	26,6	26,6	-	13	-	1.169	-
Prebesec France, S.A.S. (a)	-	26,6	26,6	-	100	-	(88)	-
<b>Total</b>			<b>7.022</b>	<b>(1.889)</b>	<b>16.593</b>	<b>40.330</b>	<b>9.581</b>	<b>1.043</b>



Nº 622530 D

0,05 Euros

El detalle de los ingresos de participaciones en capital es el siguiente:

	Miles de euros
Cementos Alfa, S.A.	9.105
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	1.467
Atracem, S.A.U.	282
Cementos Lemona, S.A.	10.395
Canteras de Aláiz, S.A.	1.190
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	65
Hormigones de la Jacetania, S.A.	55
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	30
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	85
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	119
Navarra de Transportes, S.A.	113
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	32
Ceminter, S.L.	21
Otras Sociedades ajenas al Grupo	6
<b>Total</b>	<b>22.965</b>

**Créditos a empresas del Grupo y asociadas**

El detalle de créditos a largo plazo a empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	Vencimiento
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	13.539	2010
Áridos y Premezclados, S.A.U.	37.000	2009
Portland, S.L.	562.975	2010
<b>Total</b>	<b>613.514</b>	

Los créditos correspondientes a Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. y Áridos y Premezclados, S.A.U. fueron concedidos por Cementos Portland Valderrivas, S.A. en 1998 y 2001 por importes de 5.000 y 4.510 miles de euros, respectivamente, para financiar la compra de diversos activos productivos (plantas de hormigón, canteras, etc.) en Andalucía, Extremadura, y Castilla-León, contemplándose una amortización única al vencimiento del contrato. En el ejercicio 2004, Cementos Portland Valderrivas, S.A.U. formalizó una ampliación del capital del préstamo original concedido a Áridos y Premezclados, S.A.U. por importe adicional de 15.490 miles de euros, ampliándose el vencimiento hasta el ejercicio 2009. Posteriormente, en el ejercicio 2005, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. formalizaron una ampliación del capital del préstamo original por un importe de 10.083 miles de euros para la compra de activos, ampliándose el vencimiento hasta el ejercicio 2010. Previamente había sido amortizado un importe de 1.544 miles de euros. Durante el ejercicio 2006, se ha formalizado la ampliación del crédito concedido a Áridos y Premezclados, S.A.U. por un importe de 17.000 miles de euros. Estos créditos tienen un tipo de interés referenciado al Euribor.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 se ha cancelado el contrato de crédito suscrito con la filial americana Giant Cement Holding Inc. en el ejercicio anterior por importe de 10 millones de USD y el crédito suscrito durante el ejercicio 2006 con la filial americana CDN-USA Inc. que alcanzó un importe de 6 millones de USD. Dichos créditos han generado diferencias de cambio por importe neto de 533 miles de euros, registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.



Nº 622531 D

5,00 Euros

Asimismo, la Sociedad ha suscrito durante el ejercicio 2006 diversos contratos de préstamo subordinados con Portland, S.L. con objeto de financiar parcialmente la adquisición por esta última de la participación en Corporación Uniland, S.A. Dicha financiación ha consistido principalmente en la concesión de dos préstamos subordinados por un importe de 528.413 y 23.441 miles de euros. Los restantes préstamos subordinados por un importe total de 11.756 miles de euros han sido concedidos para hacer frente al pago de la comisión de apertura, intereses devengados durante el ejercicio 2006 y liquidación de las coberturas de la financiación solicitada por Portland, S.L. Estos créditos devengan un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,45%.

Los ingresos financieros generados en el ejercicio 2006 por los préstamos a empresas del grupo ascienden a 10.161 miles de euros, de los cuales un importe de 8.286 miles de euros correspondiente al crédito con Portland, S.L. estaba pendiente de cobro y recogido como mayor valor del préstamo con esta sociedad.

#### **Inversiones financieras temporales**

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de euros
Créditos a corto plazo por venta de inmovilizado	675
Inversiones en activos financieros a corto plazo	8.503
Otros créditos a sociedades del Grupo	52.972
<b>Total</b>	<b>62.150</b>

El saldo del epígrafe "Inversiones en activos financieros a corto plazo" al 31 de diciembre de 2006 incluye la inversión a corto plazo de los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, fondos de inversión y otros activos similares, obteniendo una rentabilidad de acuerdo al mercado.

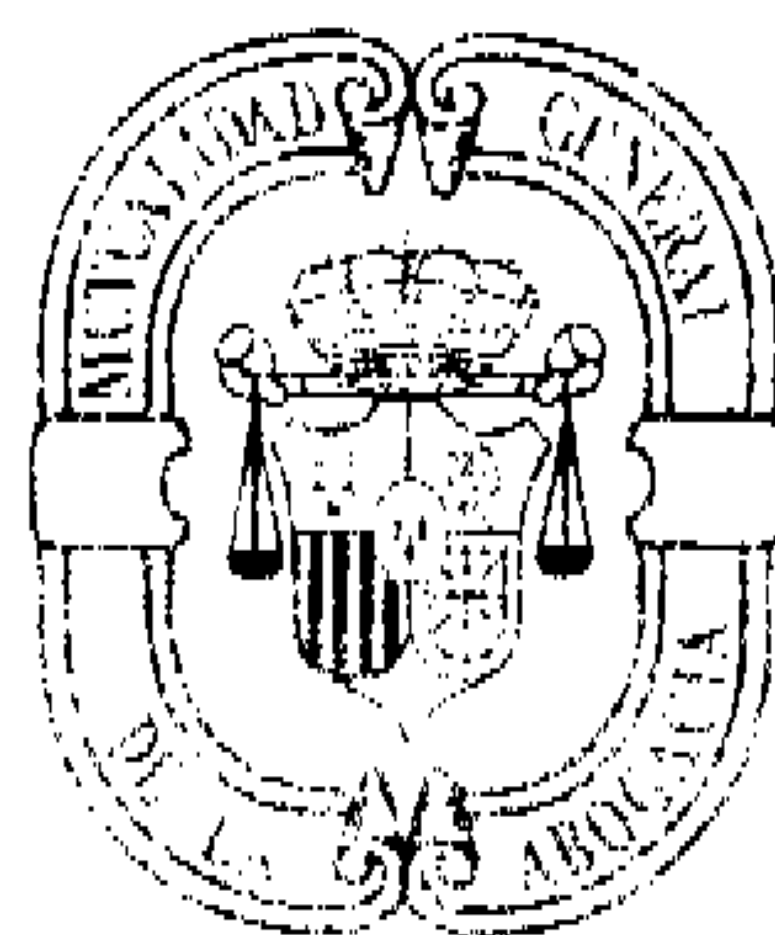
En el epígrafe "Otros créditos a sociedades del Grupo" se incluyen principalmente los créditos que la Sociedad tiene concedidos a diversas sociedades del Grupo en función del sistema de gestión centralizada de tesorería. El tipo de interés anual aplicable a estos créditos está referenciado al Euribor. Dicha relación crediticia ha generado unos gastos e ingresos financieros durante el ejercicio 2006 por importes de 522 y 1.316 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en este epígrafe se recoge un importe de 10.827 miles de euros, correspondiente a los dividendos reconocidos por las sociedades participadas Cementos Lemona, S.A. y Cementos Alfa, S.A. que al 31 de diciembre de 2006 están pendientes de cobro.

#### **8. Existencias**

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Descripción	Miles de euros
Materias primas	4.459
Repuestos y otros aprovisionamientos	29.863
Productos semiterminados	11.876
Productos terminados	4.179
Anticipos a proveedores	1.167
<b>Total</b>	<b>51.544</b>





Nº 622532 D

0,06 Euros

La Sociedad realiza estudios periódicos sobre obsolescencia y rotación de los repuestos, registrando las regularizaciones que se consideren necesarias en su caso.

#### **9. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas**

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo y asociadas durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

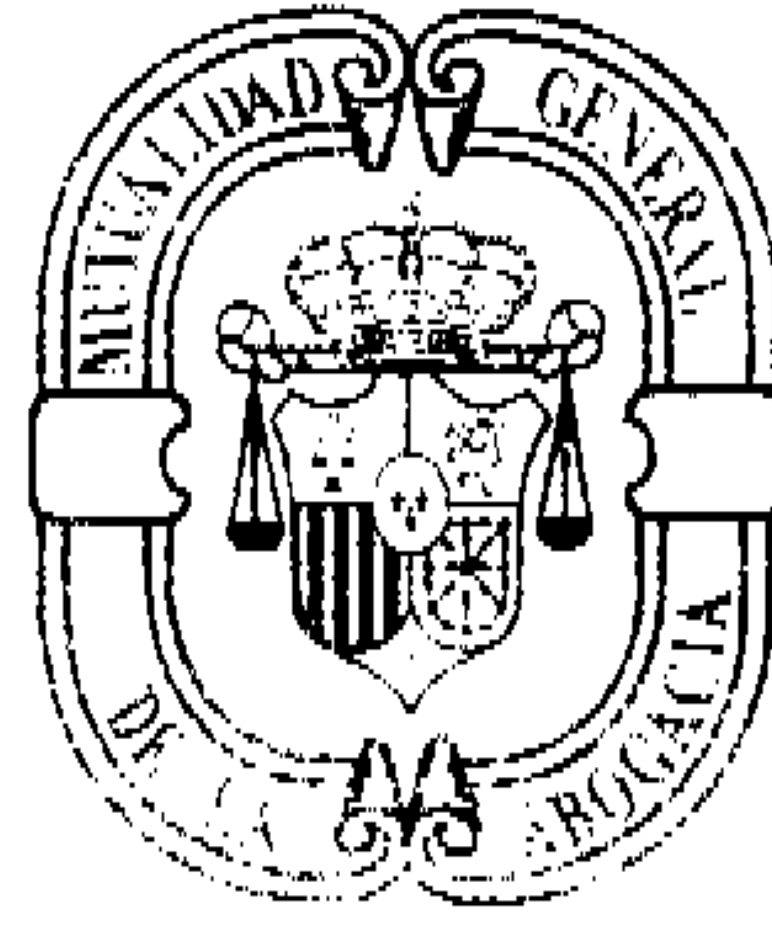
	Miles de euros	
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos de explotación	121.886	10.176
Ingresos financieros (Nota 7)	34.087	349
	<b>155.973</b>	<b>10.525</b>
<b>Gastos:</b>		
Compras y prestaciones de servicios (*)	35.654	39.941
Gastos financieros	522	-
	<b>36.176</b>	<b>39.941</b>

(\*) Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 se han recibido servicios de Ibérica de Servicios y Obras, S.A. (sociedad del Grupo FCC) por importe de 833 miles de euros contabilizados como mayor coste del inmovilizado material.

El importe de ingresos financieros incluye 22.965 miles de euros por ingresos derivados de participaciones en empresas del Grupo y asociadas, respectivamente (véase Nota 7).

La Sociedad factura la prestación de servicios de gestión a determinadas sociedades del Grupo. En el ejercicio 2006, se incluye por este concepto un importe de 1.410 miles de euros en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 15). El resto de los ingresos de explotación con empresas del Grupo y asociadas son, básicamente, ingresos por ventas de cemento.

El detalle de los saldos a corto plazo mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:



0 06 Euros

Nº 622533 D

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>Sociedades del Grupo:</b>		
Áridos y Premezclados, S.A.U.	521	1.405
ATRACEM, S.A.	974	12.916
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	-	3.632
Compañía de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	-	2.357
Cementos Alfa, S.A.	406	-
Canteras de Aláiz, S.A.	340	33
Ceminter Madrid, S.L.	1.294	
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	4.272	519
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	20.816	21
Carbocem, S.A.	-	2.457
Hormigones Arkaitza, S.A.	73	2.929
Ibérica de Servicios y Obras, S.A.	11	831
Prefabricados Delta, S.A.	164	-
Otras	558	272
<b>Total</b>	<b>29.429</b>	<b>27.372</b>

Adicionalmente, la Sociedad mantiene cuentas a cobrar y pagar por importe de 2.606 y 1.316 miles de euros a empresas asociadas.

En los saldos acreedores con sociedades del Grupo se incluye un importe de 8.963 miles de euros correspondiente a la posición crediticia derivada del sistema de gestión centralizada de tesorería. El tipo de interés anual está referenciado al Euribor (véase Nota 7). Los saldos restantes corresponden a operaciones comerciales, excepto por un importe de 670 miles de euros correspondiente a compras de inmovilizado, siendo sus vencimientos a corto plazo en condiciones de mercado, y no devengan tipo de interés.



0,06 Euros

Nº 622534 D

**10. Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva acciones Propias	Reserva especial para inversiones	Reservas voluntarias	Dividendo a cuenta	Resultados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	41.757	26.216	34.281	8.365	-	200.463	436.095	(29.229)	136.605	854.553
Distribución del beneficio del ejercicio 2005-										
A reservas y dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	67.011	29.229	(96.240)	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.365)	(40.365)
Reserva para acciones propias	-	-	-	-	9.921	-	(9.921)	-	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	(29.932)	-	(29.932)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	153.160	153.160
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>41.757</b>	<b>26.216</b>	<b>34.281</b>	<b>8.365</b>	<b>9.921</b>	<b>200.463</b>	<b>493.185</b>	<b>(29.932)</b>	<b>153.160</b>	<b>937.416</b>



Nº 622535 D

0,05 Euros

**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de la Sociedad está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2006 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con una participación del 67,66%.

Al 31 de diciembre de 2006 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad. La cotización al cierre del ejercicio y la cotización media del último trimestre de 2006 ha sido de 99,00 y 92,42 euros por acción, respectivamente.

**b) Prima de emisión de acciones**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**c) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2006 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

**d) Reserva para acciones propias**

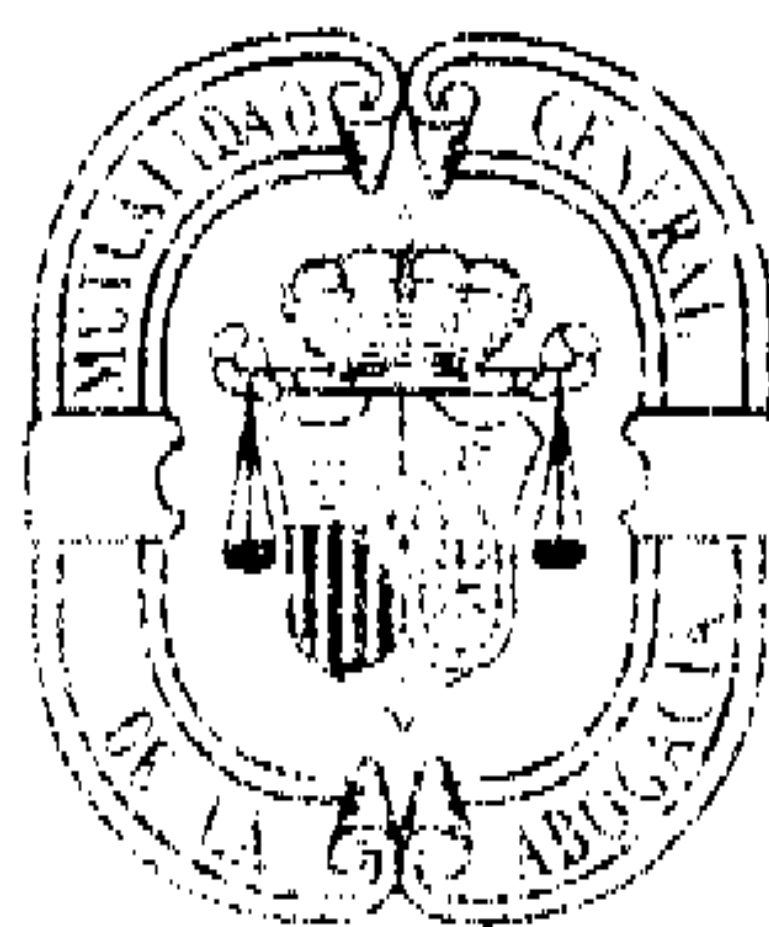
La Sociedad ha constituido una reserva por el importe total de las acciones propias adquiridas que al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 123.102 acciones valorados a un precio medio ponderado de 80,59 euros por acción. Esta reserva tendrá carácter indisponible hasta la venta o amortización de dichas acciones.

**e) Acciones propias**

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad posee 123.102 acciones propias cuyo valor nominal supone el 0,44% del capital social. Durante el ejercicio se han realizado operaciones con acciones propias hasta alcanzar un importe de 9.921 miles de euros. Los beneficios derivados de la venta de acciones propias ascienden a 52 miles de euros registrados en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias 2006 adjunta.

**f) Reservas de revalorización**

En este epígrafe se recoge un saldo de 34.281 miles de euros correspondiente al incremento de reservas derivado de las actualizaciones del inmovilizado material realizadas por la Sociedad al amparo del Decreto



0,06 EUROS

Nº 622536 D

Foral 11/1984 y de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre. Al 31 de diciembre de 1999, la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre", que asciende a 31.608 miles de euros, por lo que dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Ley Foral 23/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

**g) Reserva especial para inversiones**

Durante los ejercicios 1993 a 1995 y 1996 a 2000 la Sociedad, acogiéndose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre y a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, respectivamente, constituyó sendas reservas especiales para inversiones con cargo al resultado de dichos ejercicios. De acuerdo con los términos de dichas Leyes, la Sociedad ha podido aplicarse deducciones en la base imponible del impuesto de sociedades de dichos ejercicios. Las inversiones realizadas al amparo de estas Leyes deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse en los 2 años siguientes al del reconocimiento de la deducción.

La Sociedad ha materializado 200.463 miles de euros en activos fijos nuevos, 39.188 miles de euros en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 161.275 miles de euros en virtud de la Ley Foral 24/1996. Al 31 de diciembre de 2002, la totalidad de las reservas generadas al amparo de las mencionadas Leyes Forales habían sido aplicadas íntegramente a su finalidad.

**h) Limitaciones a la distribución de dividendos**

Las reservas de la Sociedad designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetos, no obstante, a la limitación de que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización del fondo de comercio.

**11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Al 31 de diciembre de 2006 en este epígrafe se incluye el importe de las subvenciones de capital recibidas por la Sociedad pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Principalmente, en concepto de subvenciones de capital se incluyen los siguientes tipos de ayudas:

1. Subvención recibida en 2003 de la Junta de Andalucía, para la realización de mejoras medioambientales en la fábrica de Alcalá de Guadaira.
2. Subvenciones recibidas en 2004 del Gobierno de Navarra en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo, y subvenciones para la mejora medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.
3. Subvención recibida en 2004 de la Junta de Andalucía, para la realización de mejoras medioambientales en la fábrica de Alcalá de Guadaira.
4. Subvención recibida en 2005 del Gobierno de Navarra, de acuerdo con la convocatoria anual de subvenciones para la prevención, corrección y control del impacto medioambiental de la actividad industrial.



0,05 Euros

5. Subvención recibida en 2006 del Gobierno de Navarra para la instalación de un filtro de mangas en el horno VII de la fábrica de Olazagutía dentro del programa de prevención y corrección de la contaminación.

El movimiento de los ingresos a distribuir en varios ejercicios habido durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Subvenciones	Diferencias de cambio	Derechos de emisión (Notas 5 y 18)	Total
Saldo al 31-12-05	2.464	1.040	52	3.556
Adiciones	287	-	93.618	93.905
Aplicaciones	(407)	(1.040)	(93.670)	(95.117)
<b>Saldo al 31-12-06</b>	<b>2.344</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.344</b>

## 12. Deudas con entidades de crédito

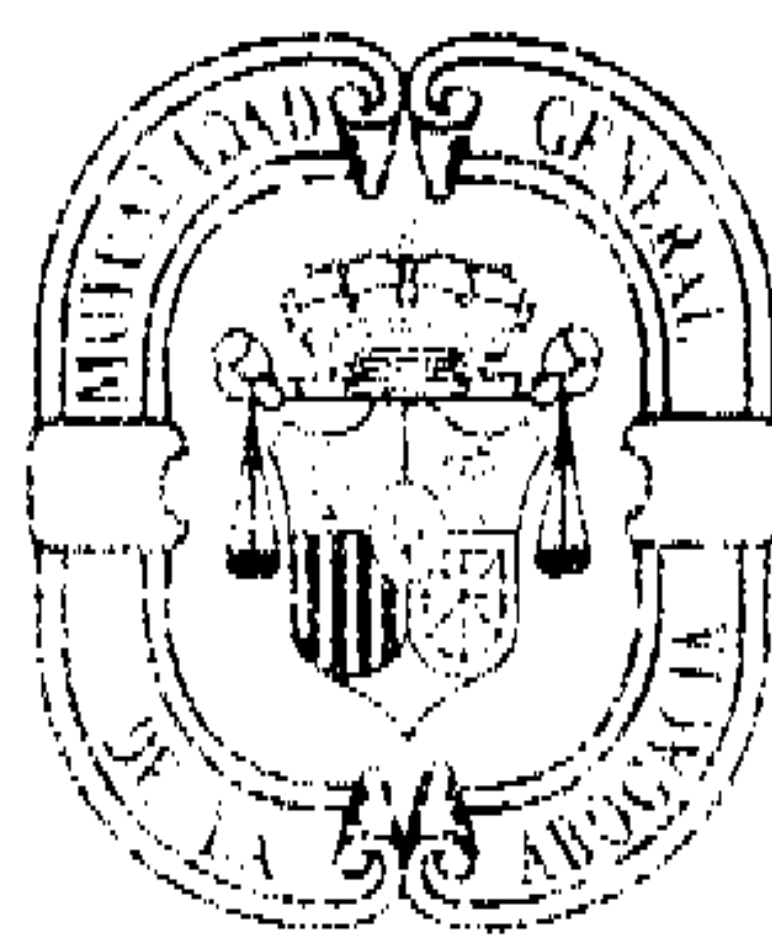
La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2006 era la siguiente:

	Miles de euros		Vencimiento
	Largo Plazo	Corto Plazo	
Préstamo sindicado BBK Tramo A	150.000	-	2011
Préstamo sindicado BBK Tramo B	25.000	-	2011
Crédito sindicado SCH	551.773	-	2012
Deudas por leasing (Nota 5)	985	904	2011
Deuda por intereses	-	3.984	-
	<b>727.758</b>	<b>4.888</b>	

La financiación solicitada en febrero 2006 tras la finalización de la oferta pública de adquisición del 100% de las acciones de Cementos Leona, S.A. ha consistido en un préstamo sindicado por importe de 150.000 miles de euros con vencimiento único en 2011 y una línea de crédito "revolving" por importe máximo de 60.000 miles de euros, con el mismo vencimiento final, de los que un importe de 25.000 miles de euros se encontraban dispuestos al 31 de diciembre de 2006. El vencimiento anticipado de esta póliza se encuentra condicionado a la comunicación previa al banco de la fecha de amortización, que la sociedad no prevé realizar a corto plazo. Dichos préstamos devengan un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, la Sociedad ha solicitado un crédito sindicado por importe máximo de 780.000 miles de euros para financiar parcialmente la compra de las acciones de Corporación Uniland, S.A. a través de la Sociedad del Grupo, Portland, S.L. Con dicha financiación, al 31 de diciembre de 2006 se había realizado la compra del 50,5% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., a través de la citada sociedad por un importe de 1.081.740 miles de euros y ejercitado opciones de venta sobre un 2,18% adicional del capital por un importe de 46.655 miles de euros. Dichas operaciones suponen un importe dispuesto de 551.773 miles de euros. El vencimiento de este crédito tiene periodicidad semestral a partir del 1 de enero de 2007, y hasta el año 2012, por importes de 42.545 miles de euros, siempre que el capital pendiente de disponer sea inferior al importe de dicha cuota; en caso contrario, se disminuirá el capital disponible, y un pago final correspondiente al 40% del capital dispuesto. Al 31 de diciembre de 2006 dicho capital asciende a un importe de 228.227 miles de euros. Dicho crédito devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado.

Con relación a estos préstamos, la Sociedad ha suscrito contratos de permuta de tipos de interés (IRS) destinados a cubrir el riesgo por variaciones de los tipos de interés. Dichos contratos, por un valor notional de



Nº 622538 D

0,06 Euros

150.000 y 498.108 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2006 y, vencimiento en el ejercicio 2011, permite que el interés devengado por los préstamos sindicados se sitúe en el 4,01% y 3,80% respectivamente recibiendo dicho interés fijo a lo largo de la operación.

Dicha financiación sindicada está asimismo sujeta, durante toda su vigencia, al cumplimiento de diversos ratios por parte del Grupo relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

El calendario de vencimientos por años de los préstamos y deudas por leasing a largo plazo se detalla a continuación:

	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes
Préstamo sindicado BBKTramo A	-	-	-	-	150.000	-
Préstamo sindicado BBKTramo B	-	-	-	-	25.000	-
Crédito sindicado SCH	-	-	27.046	85.091	85.091	354.545
Deudas por leasing	904	683	213	63	26	-
<b>Total</b>	<b>904</b>	<b>683</b>	<b>27.259</b>	<b>85.154</b>	<b>260.117</b>	<b>354.545</b>

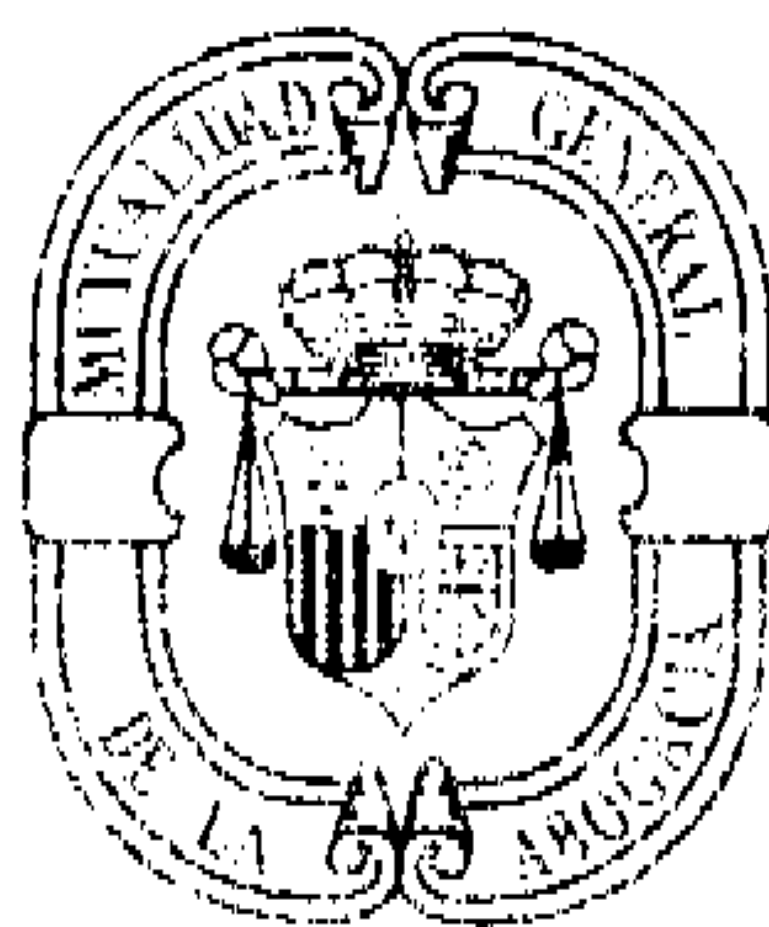
Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 existen líneas de crédito por importe de 100.000 miles de euros cuyo saldo no ha sido dispuesto por la Sociedad.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2006 por estos préstamos ascienden a 14.514 miles de euros, de los cuales 1.201 miles de euros responden a gastos por coberturas de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2006 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 3.984 miles de euros.

### **13. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Al 31 de diciembre de 2006, el desglose de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos Deudores	Saldos acreedores
<b>Administraciones públicas a largo plazo</b>		
Impuestos diferidos	-	1.375
	-	<b>1.375</b>
<b>Administraciones públicas a corto plazo</b>		
Impuestos anticipados	1.406	-
Impuesto sobre Sociedades	-	21.858
I.R.P.F. e I.R.C.M.	-	1.308
I.V.A.	-	2.020
Organismos de la Seguridad Social	-	1.866
Otros	42	-
	<b>1.448</b>	<b>27.052</b>



Nº 622539 D

0,06 Euros

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula con base en el resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del Impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2006 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros
<b>Resultado contable del ejercicio</b>	<b>153.160</b>
<b>Gasto por impuesto sobre sociedades:</b>	<b>74.569</b>
- Impuesto sobre sociedades del ejercicio	74.558
- Ajuste negativo en la imposición sobre beneficios	234
- Ajuste positivo en la imposición sobre beneficios	(223)
<b>Diferencias permanentes:</b>	
- Aumentos	10.081
- Disminuciones	(568)
<b>Diferencias temporales:</b>	
- Con origen en el ejercicio:	
- Aumentos	399
- Disminuciones	(167)
- Con origen en ejercicios anteriores	144
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>237.618</b>
<b>Cuota al 35%</b>	<b>83.166</b>
Menos- Dedución por doble imposición de dividendos	(8.037)
Menos- Dedución por reinversión de beneficios extraordinarios	(131)
Menos- Otras deducciones	(309)
<b>Cuota tributaria</b>	<b>74.689</b>
Menos- Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(52.217)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(614)
<b>Cuota a pagar</b>	<b>21.858</b>

Los aumentos por diferencias permanentes se deben principalmente a la consideración como gasto fiscalmente no deducible la dotación a la amortización del fondo de comercio registrado en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" del balance de situación adjunto (véase Nota 5).

Las diferencias temporales se deben principalmente a las dotaciones por pensiones.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006, la Sociedad ha aplicado, principalmente, la deducción fiscal por doble imposición de dividendos por importe de 8.037 miles de euros correspondiente al 35% del importe de los dividendos percibidos (véanse Notas 7 y 9). Los restantes importes corresponden a deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios, formación y protección del medioambiente.

Asimismo, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:





0,06 Euros

Nº 622540 D

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos. Consecuentemente, se ha registrado un ajuste negativo neto en la Imposición sobre Beneficios que se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 11 miles de euros.

El movimiento habido en el ejercicio 2006 en este epígrafe de impuesto sobre beneficios diferidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-05	1.590
Más- Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82 y a los elementos en leasing	58
Menos- Provisión para impuestos correspondiente a la amortización en el ejercicio de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82 y a los elementos en leasing	(50)
Menos- Ajuste positivo en la imposición sobre beneficios	(223)
<b>Saldo al 31-12-06</b>	<b>1.375</b>

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tenía bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de aplicar.

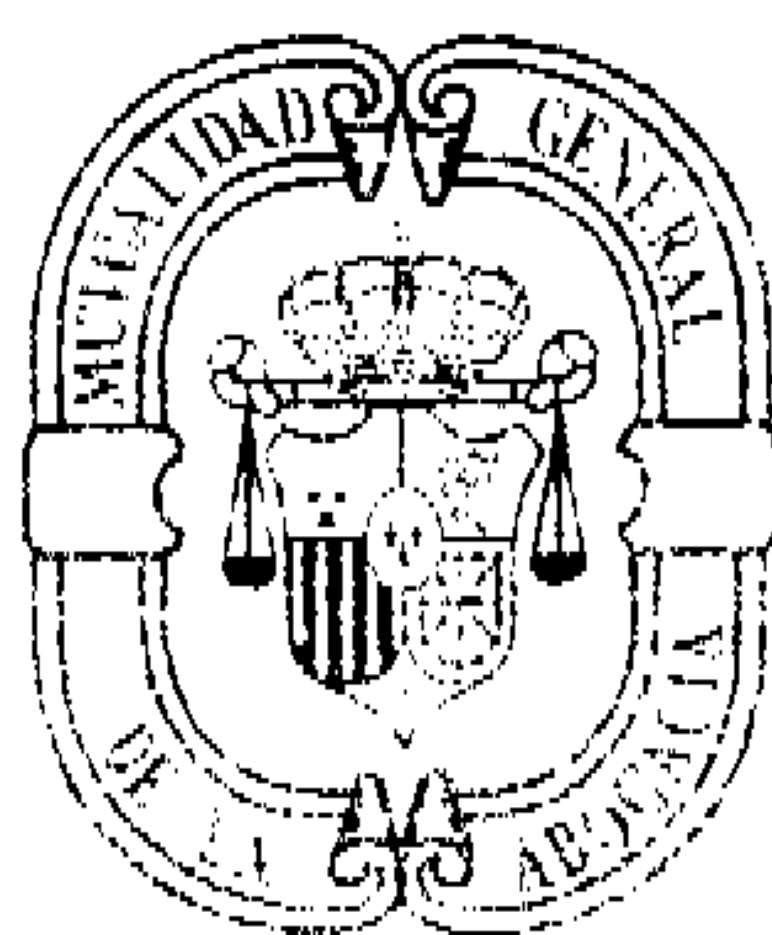
La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad estaba siendo objeto de actuaciones de comprobación e inspección por parte de la Administración tributaria para todos los impuestos que le son de aplicación por los ejercicios 2001 a 2004. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente, para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 27 de diciembre de 2006, y de acuerdo con lo establecido en el Capítulo VII del título VIII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobada por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo, la Sociedad ha comunicado a la Administración Tributaria su intención de acogerse al régimen de consolidación fiscal como sociedad matriz y cabecera de grupo para el ejercicio 2007.

#### **14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 6.543 miles de euros correspondientes a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a explotación o cubrir la responsabilidad normal del negocio cementero.

Por otro lado existen garantías prestadas por importe de 217.449 miles de euros de las cuales, un importe de 217.419 miles de euros se han prestado a sociedades del Grupo. En este importe se incluyen principalmente



Nº 622541 D

0,06 Euros

las garantías prestadas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 213.632 miles de euros a las sociedades Giant Cement Holding, Inc y CDN-USA, ésta última absorbida por la primera durante el ejercicio 2006.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías.

### 15. Ingresos y gastos

Al 31 de diciembre de 2006, el importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a ventas de cemento, clinker y mortero, así como a los ingresos por el transporte de las ventas. Las exportaciones del ejercicio 2006 ascendieron a 170 miles de euros.

El detalle de otros ingresos de explotación es el siguiente:

	Miles de euros
Prestación servicios a empresas del Grupo (Nota 9)	1.410
Otros ingresos	2.940
	<b>4.350</b>

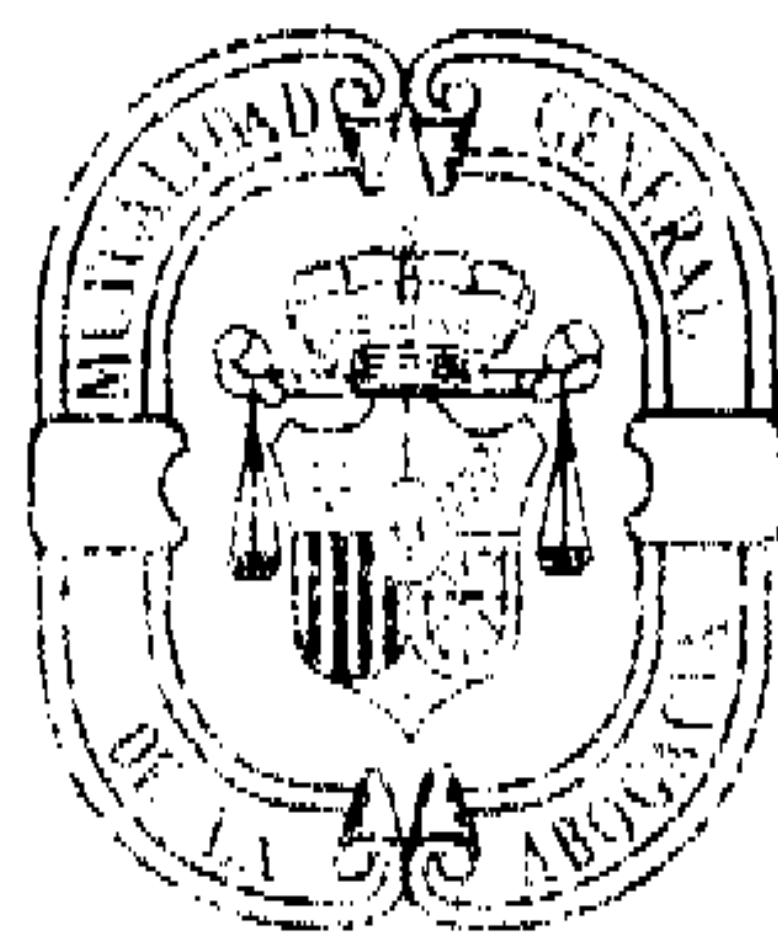
El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	127.393
Trabajos realizados por otras empresas	5.176
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(601)
	<b>131.968</b>

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Emisión de gases de efecto invernadero (Nota 18)	93.790
Suministros	27.833
Reparaciones y conservación	27.863
Transportes y fletes	30.963
Servicios profesionales independientes	2.683
Arrendamientos	5.413
Tributos	3.776
Otros gastos de explotación	16.729
	<b>209.050</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por los distintos auditores del mismo, así como por otras entidades vinculadas a ellos durante el



Nº 622542 D

0,06 Euros

ejercicio 2006 han ascendido a 1.070 miles de euros, de los cuales 242 miles de euros corresponden a servicios prestados a Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo por los distintos auditores y por entidades vinculadas a los mismos han ascendido en el ejercicio 2006 a 726 miles de euros, de los cuales 312 miles de euros corresponden a servicios prestados a Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	46.647
Seguridad social	9.928
Otras cargas sociales	1.436
Pensiones	922
	<b>58.933</b>

En el epigrafe de sueldos, salarios y asimilados se incluyen indemnizaciones por importe de 4.364 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

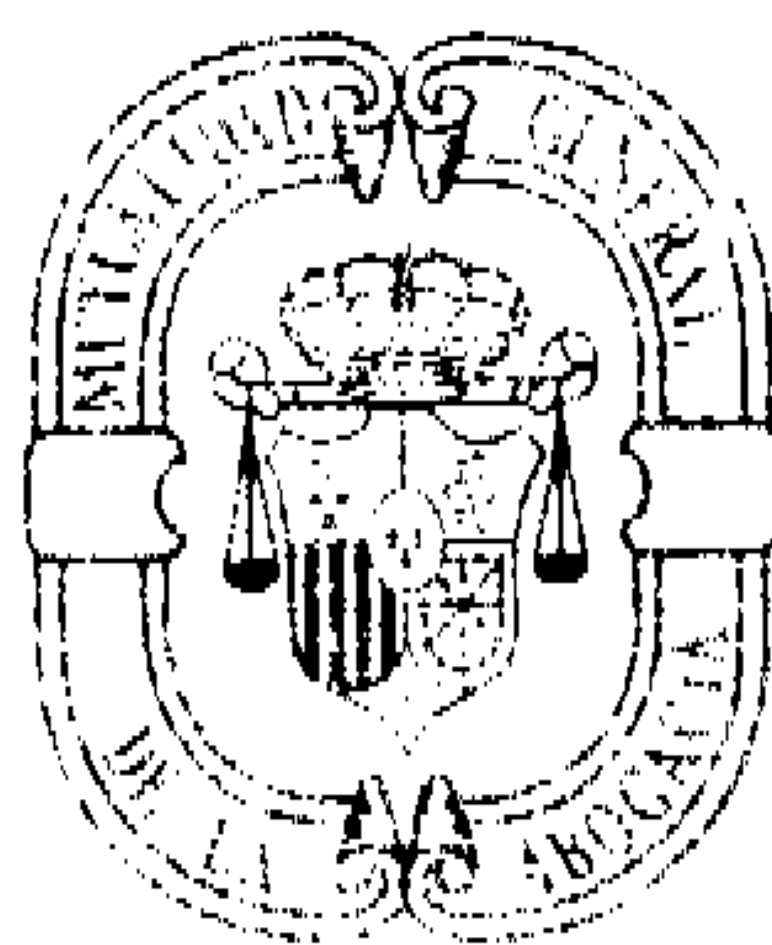
Categorías	Nº Personas
Alta Dirección	7
Técnicos superiores	108
Técnicos medios	28
Otros técnicos	79
Administrativos	90
Subalternos	10
Operarios	499
Otros	81
<b>Total</b>	<b>902</b>

La plantilla final al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 887 personas.

El detalle de otros intereses e ingresos asimilados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses e ingresos de empresas del Grupo y asociadas (*)	11.477
Otros intereses y asimilados	1.613
	<b>13.090</b>

(\*) Recoge principalmente los intereses generados por los préstamos que la Sociedad tiene concedidos a Portland, SL, Aripresa, Hympsa y los cancelados durante este ejercicio con Giant y CDN-USA, así como por las posiciones deudoras del sistema de gestión centralizada de tesorería (véanse Notas 7 y 9).



0,05 euros

Nº 622543 D

### 16. Información sobre el Consejo de Administración

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. durante el ejercicio 2006 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	974
Atenciones estatutarias	1.912
Otros	117
	<b>3.003</b>

Salvo por lo indicado en la Nota 3-k, al 31 de diciembre de 2006 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros actuales y antiguos del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se refleja la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad:

**a) Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:**

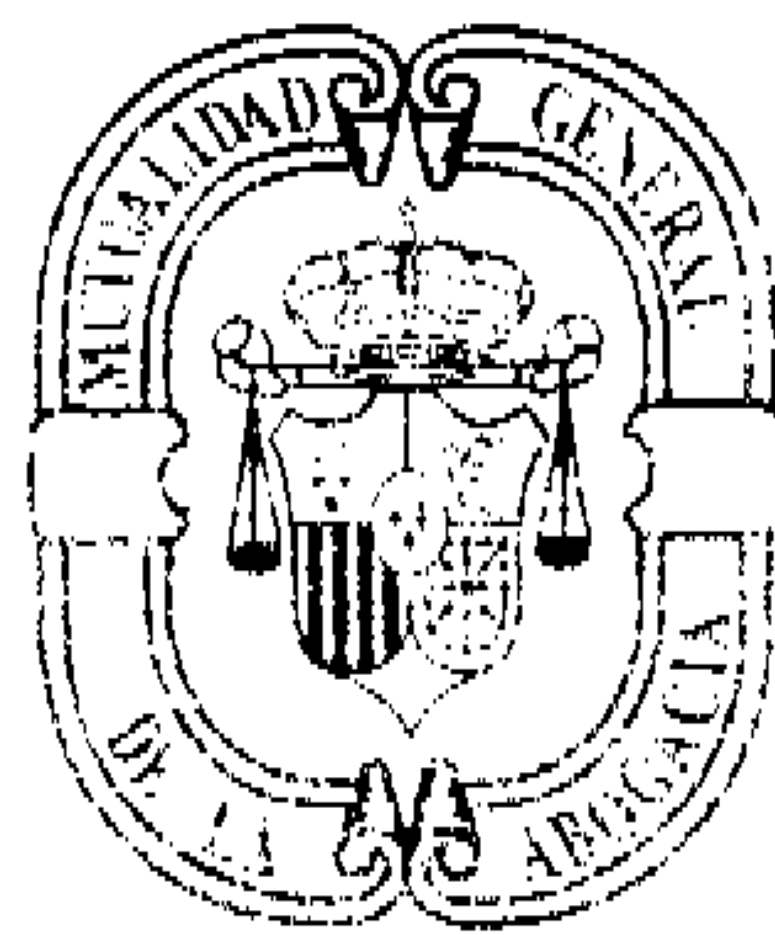
A los efectos de lo establecido en este apartado, y en el artículo 127 ter- 4, de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad entiende que, aunque el objeto social contempla diversas actividades, que históricamente se han venido desarrollando, al día de hoy su actividad se encuentra centrada en la fabricación y venta de cemento, hormigón, árido y mortero, por lo que la información solicitada en este apartado se ha limitado a estas actividades y, en consecuencia, sobre ésta se ha referido la información facilitada por los miembros del Consejo.

En este sentido, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto a la tenencia de participaciones en sociedades con actividad análoga o complementaria a la que constituye el objeto social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. por parte de sus Consejeros.

**b) Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores:**

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, por lo que se refiere a cargos o funciones, relativas o no, a empresas del Grupo, multigrupo o asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, la información comunicada es la siguiente:

Nombre del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
Dª Esther Alcocer Koplowitz (en representación de EAC Medioambiente, S.L.)	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
	Lemona Industrial, S.A.	Consejero
	Corporación Uniland, S.A.	Consejero

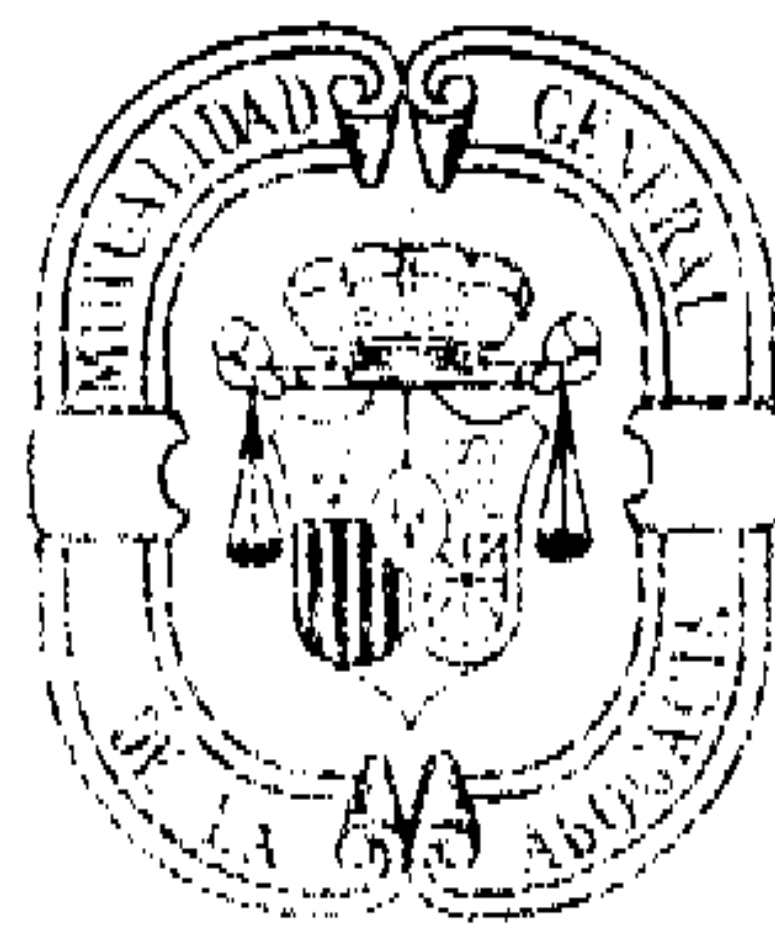


Nº 622544 D

0,06 Euros

Nombre del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
D <sup>a</sup> Alicia Alcocer Koplowitz (en representación de EAC Inversiones Corporativas, S.L.)	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
	Lemona Industrial, S.A.	Consejero
D. Fernando Falcó Fernández de Cordova	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Vicepresidente
	Lemona Industrial, S.A.	Vicepresidente
	Corporación Uniland, S.A.	Consejero
D. José Manuel Revuelta Lapique	Cementos Alfa, S.A.	Secretario no consejero
	Corporación Uniland, S.A.	Secretario no consejero
	Cementos Avellaneda, S.A.	Director
D. José Ignacio Martínez Ynzenga Cánovas del Castillo	Uniland Cementera, S.A.	Administrador Mancomunado
	Prebesec Mallorca, S.A.	Presidente
	Cementos Artigas, S.A.	Presidente
	Cementos Avellaneda, S.A.	Vicepresidente primero
	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Giant Cement Holding, Inc.	Presidente
	Lemona Industrial, S.A.	Presidente
	Cementos Lemona, S.A.	Presidente
	Corporación Uniland, S.A.	Presidente
	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	Administrador mancomunado
	Áridos y Premezclados, S.A.U.	Administrador mancomunado
	Atracem, S.A.U.	Administrador mancomunado
	Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	Administrador mancomunado

De igual manera, y en virtud de lo referido en el apartado anterior, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de Cementos Portland Valderrivas, S.A., tal y como anteriormente se ha entendido, por parte de sus Consejeros.



0,06 Euros

### **17. Información sobre medio ambiente**

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental, registradas en los epígrafes de inmovilizado inmaterial e inmovilizado material, por importes de 19 miles de euros y 41.637 miles de euros, respectivamente, siendo su correspondiente amortización acumulada de 19 miles de euros y 8.735 miles de euros, respectivamente.

Igualmente, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 336 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, no ascienden a importes significativos. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.

### **18. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 4.324 miles de toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación aprobado en España para el trienio 2005-2007. Dicho plan estipula la asignación gratuita de 4.324 miles de toneladas derechos de emisión para cada uno de los años comprendidos en el mismo. El consumo de derechos de emisión por la Sociedad durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 4.342 miles de toneladas. Los 18 miles de toneladas consumidos por encima de la asignación gratuita han generado un gasto por importe de 120 miles de euros recogido en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

El movimiento de la provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero ha sido el siguiente:

	Provisión por derechos de emisión
Saldo al 31-12-05	33.893
Adiciones	93.790
Retiros	(33.893)
<b>Saldo al 31-12-06</b>	<b>93.790</b>

### **19. Acontecimientos posteriores al cierre**

- Con fecha 26 de enero de 2007, determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., de conformidad con el contrato de opción de venta firmado el 4 de agosto de 2006 con la Sociedad del Grupo Portland, SL, han ejecutado opciones de venta correspondientes a 175.242 acciones, representativas del 3,33% del capital social de Corporación Uniland, S.A. por un importe de 72 millones de euros. Dicha operación ha supuesto una disposición adicional del crédito sindicado a largo plazo mantenido por la Sociedad para la financiación de esta operación por importe de 35.395 miles de euros, así como la firma de un préstamo subordinado concedido a Portland, S.L. por el mismo importe.
- Adicionalmente, con fecha 27 de febrero de 2007 determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., de conformidad con el contrato de opción de venta mencionado en el párrafo anterior han comunicado su intención de ejercitar opciones de venta correspondientes a 130.000 acciones, representativas del 2,47% del capital social de Corporación Uniland, S.A. Con esta adquisición la participación alcanzará el 59,02%.
- El 10 de enero de 2007 la Sociedad del grupo Giant Cement Holding Inc ha suscrito un nuevo contrato de préstamo por importe de 58 millones de USD (aproximadamente 44 millones de euros), garantizado al 100%



Nº 622546 D

0,06 Euros

por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2006 Cementos Portland Valderrivas, S.A. garantizaba la deuda refinanciada que ascendía a 70 millones de USD (53 millones de euros) de forma mancomunada con Cementos Lemona, S.A. (participada al 98, 28% por Cementos Portland Valderrivas, S.A.).

Con fecha 2 de febrero de 2007 la Sociedad ha recibido la comunicación relativa a la asignación del número de grupo fiscal, al objeto de la aplicación del régimen de consolidación fiscal regulado en Capítulo VII del título VIII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobada por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo.

mutualidad general de la abogacia



0,06 Euros

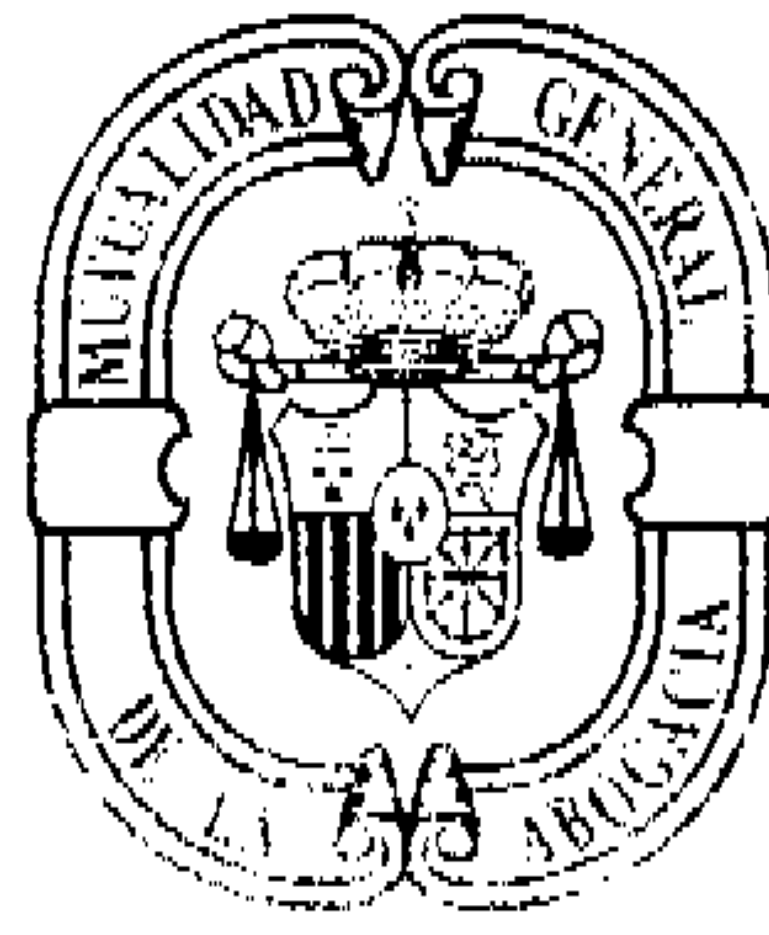
Nº 622547 D<sup>37</sup>

**20. Cuadros de financiación de los ejercicios 2006 y 2005**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Adquisición de inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales	97.630	38.966	Recursos procedentes de las operaciones:	153.160	136.605
Inmovilizaciones materiales	33.040	28.562	Beneficio del ejercicio		
Inmovilizaciones financieras	843.649	29.906	Más- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-	50.206	53.177
Acciones propias	11.411	-	Dotaciones para amortizaciones y provisiones de inmovilizado	93.790	33.893
			Dotación provisión para riesgos y gastos	79	44
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.958	162	Gastos derivados de intereses diferidos	335	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.040	-	Gastos derivados de formalización de deudas	-	3
			Diferencias de cambio negativas	-	374
Dividendos	70.297	61.243	Amortización de otros gastos a distribuir	-	140
			Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	3.737
			Variación de las provisiones de inmovilizado financiero		
			Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-		
			Beneficio inmovilizado	(602)	(11.263)
			Beneficio en venta de acciones propias	(52)	-
			Aplicación provisión para riesgos y gastos	(33.893)	(14.491)
			Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	-	(42)
			Diferencias de cambio positivas	(223)	-
			Ajuste positivo en la imposición sobre beneficios	(94.077)	(34.301)
			Subvenciones de capital transferidas al resultado	169.008	167.876
Impuesto diferido	50	73			
			Impuesto diferido	58	42
			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	1.140
			Subvenciones recibidas	93.905	34.067
			Incremento deudas a largo plazo	726.773	2.511
			Enajenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales	36.215	6.307
			Enajenación de acciones propias	1.542	7.591
			Amortización de créditos del inmovilizado financiero	13.644	1.878
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	905	819			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.059.980</b>	<b>159.753</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>1.041.145</b>	<b>221.412</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		<b>61.659</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>18.835</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>1.059.980</b>	<b>221.412</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.059.980</b>	<b>221.412</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2006	2005
	Aumento	Disminución
Existencias	11.760	-
Deudores	18.073	-
Acreedores a corto plazo	-	8.309
Inversiones financieras temporales	-	13.462
Tesorería	5.016	39.000
Ajustes por periodificación	-	1.026
<b>TOTAL</b>	<b>34.849</b>	<b>61.659</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>9.460</b>





0,06 Euros

Nº 622548 D

## **Cementos Portland Valderrivas, S.A.**

### **Informe de Gestión del Ejercicio 2006**

#### **1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad:**

##### **1.1 Mercados y su evolución:**

El consumo de cemento en España durante el año 2006 se ha situado en 55,7 millones de toneladas, lo que supone un nuevo record histórico, con un incremento del 8,2% respecto del año anterior.

Las importaciones de cemento y clinker han alcanzado los 12,3 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 15% sobre el 2005. Por el contrario, las exportaciones continúan descendiendo, situándose en 2006 en 1,1 millones de toneladas, esto es, un 22,1% menos que en 2005.

Cementos Portland Valderrivas, S.A. vendió en 2006 la cantidad de 6.952.782 toneladas de cemento y clinker frente a las 6.925.964 toneladas del año precedente. En cuanto a las ventas de mortero, la Sociedad alcanzó en 2006 la cifra de 277.988 toneladas frente a las 121.209 del 2005, lo que supone un incremento del 129,3%.

##### **1.2 Evolución del riesgo de su actividad:**

Cementos Portland Valderrivas, S.A., ha llevado durante el ejercicio una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización. Por las diferentes modificaciones en las condiciones de la actividad, cambios de normativa, competencia, innovación e incorporación de sistemas de gestión, relaciones con socios externos y otras, no se han producido cambios significativos en los riesgos del entorno, procesos e información para la toma de decisiones. En ninguno de estos apartados, los riesgos definidos han pasado a tener una importancia o probabilidad alta que pudiera afectar a las actividades o los resultados. Tampoco se ha materializado ningún riesgo de importancia que haya podido afectar al desarrollo normal de las actividades de la empresa, habiendo funcionado los sistemas de control satisfactoriamente.

##### **1.3 Principales indicadores de los resultados financieros:**

La cifra de negocio ha alcanzado en 2006 los 556,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 13,2% respecto del ejercicio 2005, motivado por un incremento tanto de las ventas como de los precios.

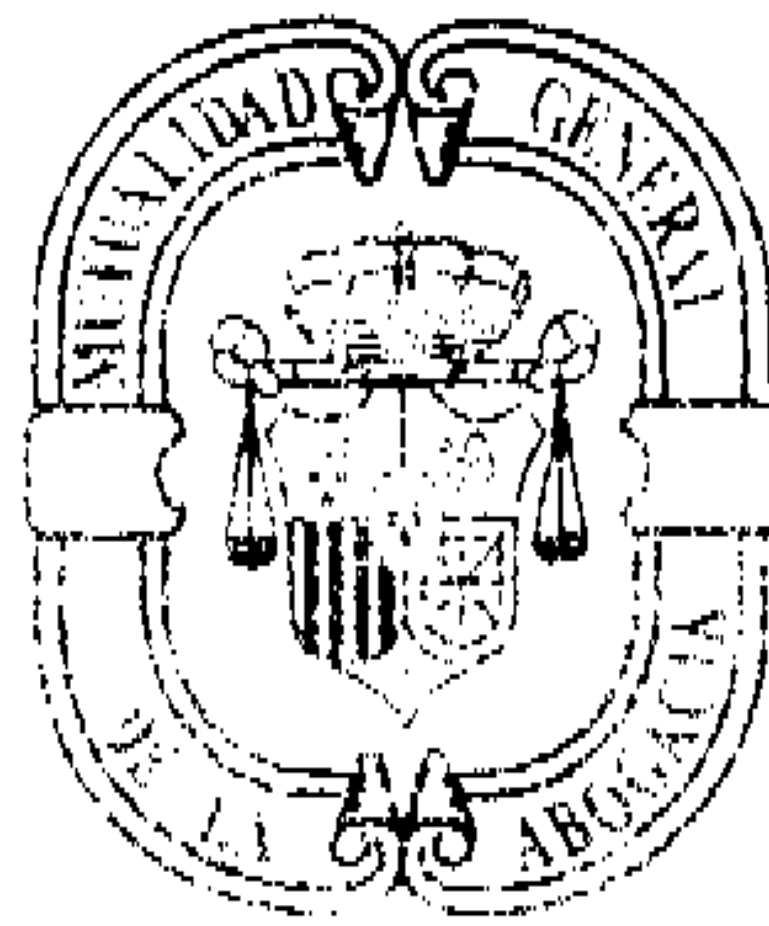
El resultado después de impuestos se incrementó en un 12,1% con respecto al 2005, alcanzando los 153,2 millones de euros en 2006.

##### **1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio de la Sociedad:**

Las principales actuaciones del ejercicio corresponden a las inversiones efectuadas en las fábricas de El Alto, Alcalá de Guadaíra y Olazagutía con el objeto de ampliar y optimizar la capacidad productiva de la Sociedad, además de las habituales de renovación.

##### **1.5 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano.**

En el ámbito medioambiental, la Sociedad aplica su estrategia de mejora continua con el objetivo de favorecer la protección y conservación del medio ambiente tal y como preconiza la Política Medioambiental. Los Sistemas de Gestión Medioambiental se constituyen como la mejor herramienta para contribuir a la prevención de la contaminación y el desarrollo sostenible, y por ello la Sociedad ha venido obteniendo los Certificados correspondientes en los últimos años.



Nº 622549 D

0.06 Euros

En cuanto al Capital Humano, la Sociedad es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual realiza de manera permanente un seguimiento en materia de Prevención de Riesgos Laborales, así como de una constante labor formativa a sus trabajadores.

## **2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.**

Con fecha 26 de enero de 2007, determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., de conformidad con el contrato de opción de venta firmado el 4 de agosto de 2006 con la Sociedad del Grupo Portland, SL, han ejecutado opciones de venta correspondientes a 175.242 acciones, representativas del 3,33% del capital social de Corporación Uniland, S.A. por un importe de 72 millones de euros. Dicha operación ha supuesto una disposición adicional del crédito sindicado a largo plazo mantenido por la Sociedad para la financiación de esta operación por importe de 35.395 miles de euros, así como la firma de un préstamo subordinado concedido a Portland, S.L. por el mismo importe.

Adicionalmente, con fecha 27 de febrero de 2007 determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., de conformidad con el contrato de opción de venta mencionado en el párrafo anterior han comunicado su intención de ejercitar opciones de venta correspondientes a 130.000 acciones, representativas del 2,47% del capital social de Corporación Uniland, S.A. Con esta adquisición la participación alcanzará el 59,02%.

El 10 de enero de 2007 la Sociedad del grupo Giant Cement Holding Inc ha suscrito un nuevo contrato de préstamo por importe de 58 millones de USD (aproximadamente 44 millones de euros), garantizado al 100% por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2006 Cementos Portland Valderrivas, S.A. garantizaba la deuda refinanciada que ascendía a 70 millones de USD (53 millones de euros) de forma mancomunada con Cementos Lemona, S.A. (participada al 98, 28% por Cementos Portland Valderrivas, S.A.).

Con fecha 2 de febrero de 2007 la Sociedad ha recibido la comunicación relativa a la asignación del número de grupo fiscal, al objeto de la aplicación del régimen de consolidación fiscal regulado en Capítulo VII del título VIII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobada por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo.

## **3. Perspectivas de futuro.**

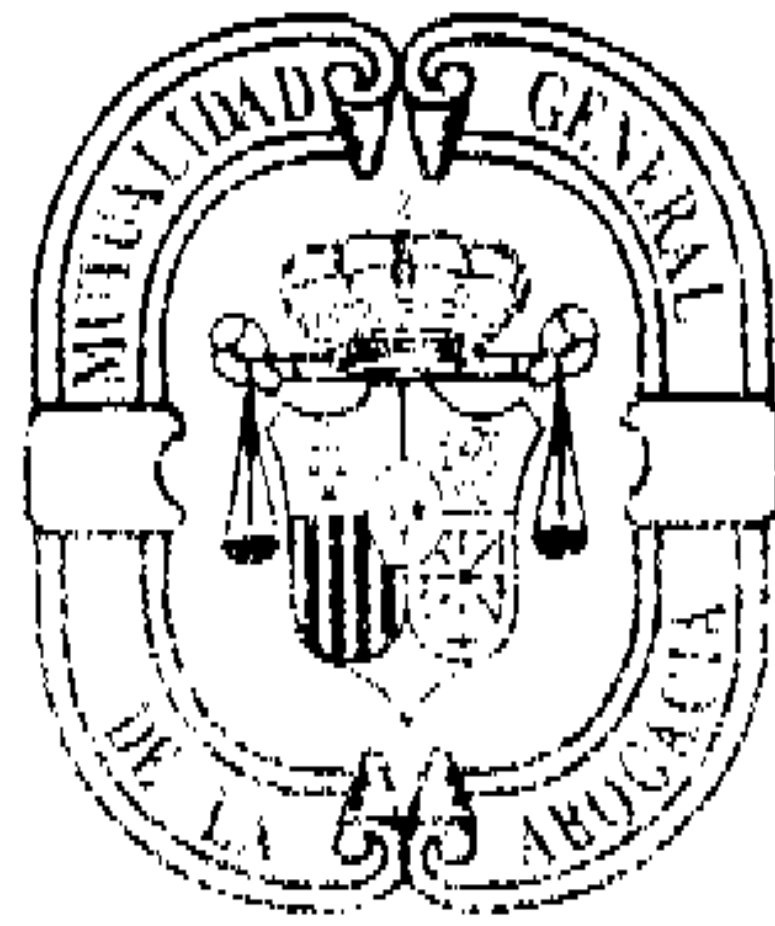
Para el ejercicio 2007, las previsiones de ventas de la sociedad son optimistas, estimando que continuará la pauta de crecimiento moderado de la demanda de cemento en la zona de influencia comercial de sus centros de producción y expedición.

## **4. Investigación y desarrollo.**

Las labores de investigación y desarrollo sobre nuevos productos y aplicaciones del cemento, se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios que la sociedad tiene en la fábrica de Olazagutía (Navarra). A lo largo de 2006 se han realizado trabajos en diferentes ámbitos: evaluación de materias primas, estudios de combustibles alternativos en colaboración con Universidades en el marco de programas de fomento de la investigación técnica (PROFIT), participación en Comités de Normalización, desarrollo de trabajos de investigación conjuntamente con clientes para mejora de productos y nuevas aplicaciones, etc. Asimismo, Cementos Portland Valderrivas participa activamente en los trabajos destinados a la investigación que tienen lugar en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

## **5. Operaciones con acciones propias.**

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad posee 123.102 acciones propias cuyo valor nominal supone el 0,44% del capital social. Dichas acciones han sido adquiridas durante el ejercicio por un importe de 9.921 miles de euros. Los beneficios derivados de la venta de acciones propias durante ejercicio ascienden a 52 miles de euros registrados en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006.



Nº 622550 D

0,06 Euros

La Sociedad ha constituido una reserva por el importe total de las acciones propias adquiridas que tendrá carácter de indisponible hasta la venta o amortización de dichas acciones.

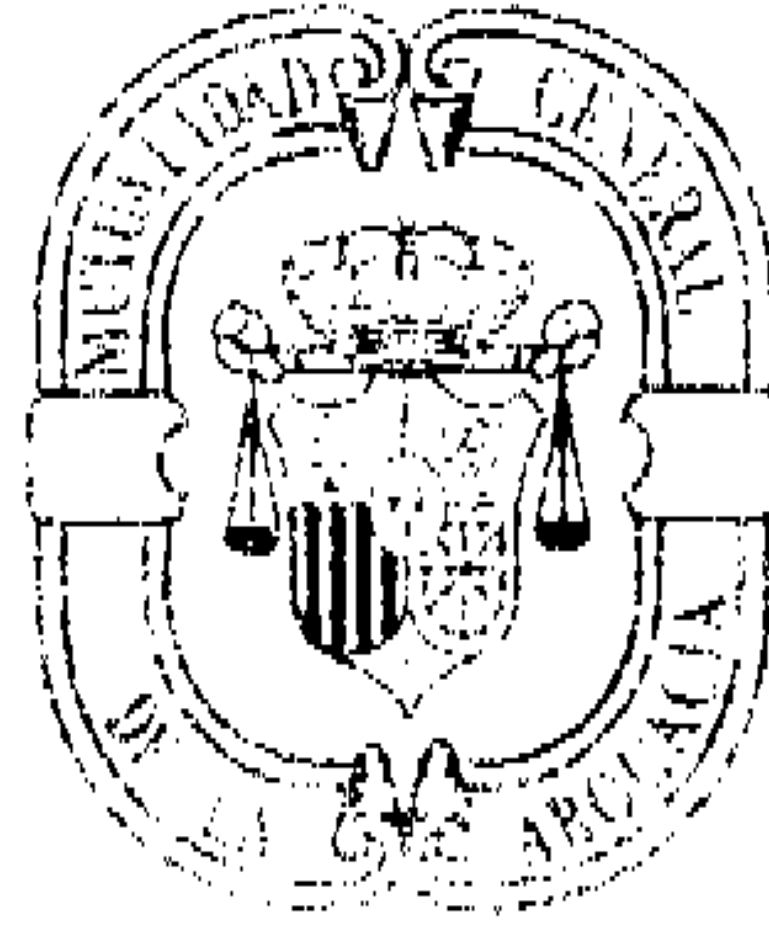
**6. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:**

La Sociedad dispone de coberturas de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Estas coberturas están contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento en los contratos de financiación a tipos de interés variable. La eficacia de estas coberturas se considera perfecta, dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.

La Sociedad no dispone de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto.

La Sociedad dispone de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja.

Para la financiación de las actividades de inversión se utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegura la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.



Nº 622551 D

### Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2006 de Cementos Portland Valderrivas, S.A., integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 28 de marzo de 2007. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2006, estando extendidos en 42 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 622511 al 622552, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA  
CÁNOVAS DEL CASTILLO  
**Presidente y Consejero Delegado**

D<sup>a</sup>. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE  
JUSEU  
**Vicepresidenta**

EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.  
Representada por: D<sup>a</sup> Alicia Alcocer Koplowitz  
**Vocal**

E.A.C. MEDIO AMBIENTE, S.L.  
Representada por Esther Alcocer Koplowitz  
**Vocal**

D. FERNANDO FALCÓ FERNÁNDEZ DE  
CÓRDOVA  
**Vocal**

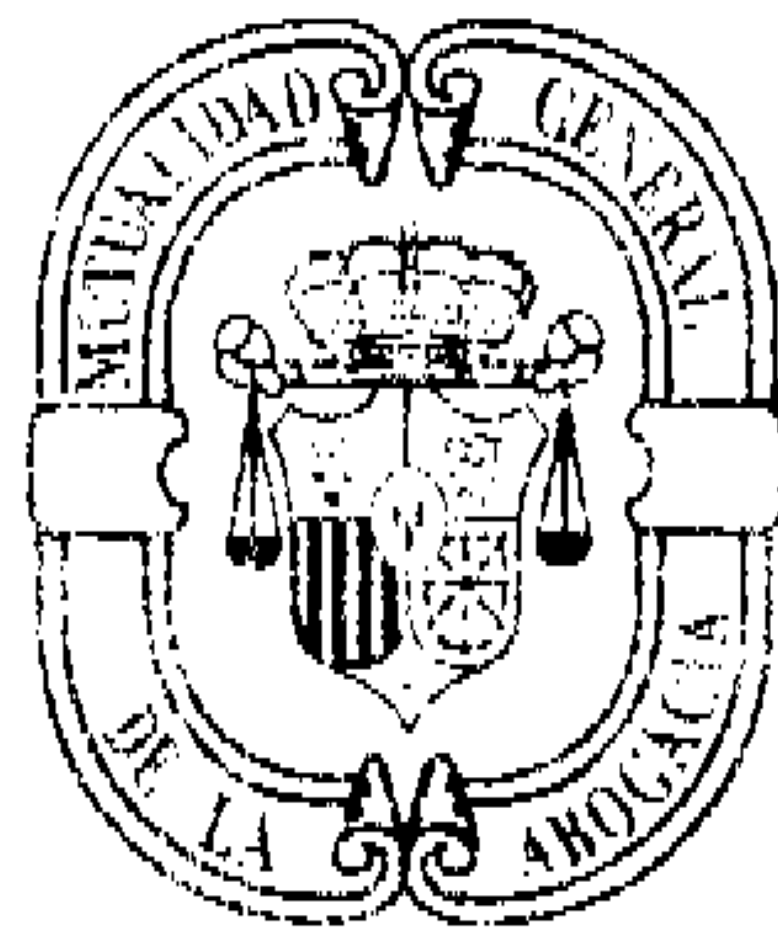
D. RAFAEL MARTINEZ YNZENGA  
CÁNOVAS DEL CASTILLO  
**Vocal**

D. RAFAEL MONTES SANCHEZ  
**Vocal**

IBERSUIZAS ALFA, S.L.  
Representada por Luis Encharro Ortega  
**Vocal**

D. FELICIANO FUSTER JAUME  
**Vocal**

D. JAIMÉ DE MARICHALAR Y SAEZ DE TEJADA  
**Vocal**



Nº 622552 D

0.06 Euros

CARTERA NAVARRA, S.A.  
Representada por D. Jose Maria Iturrioz  
Echamendi  
Vocal

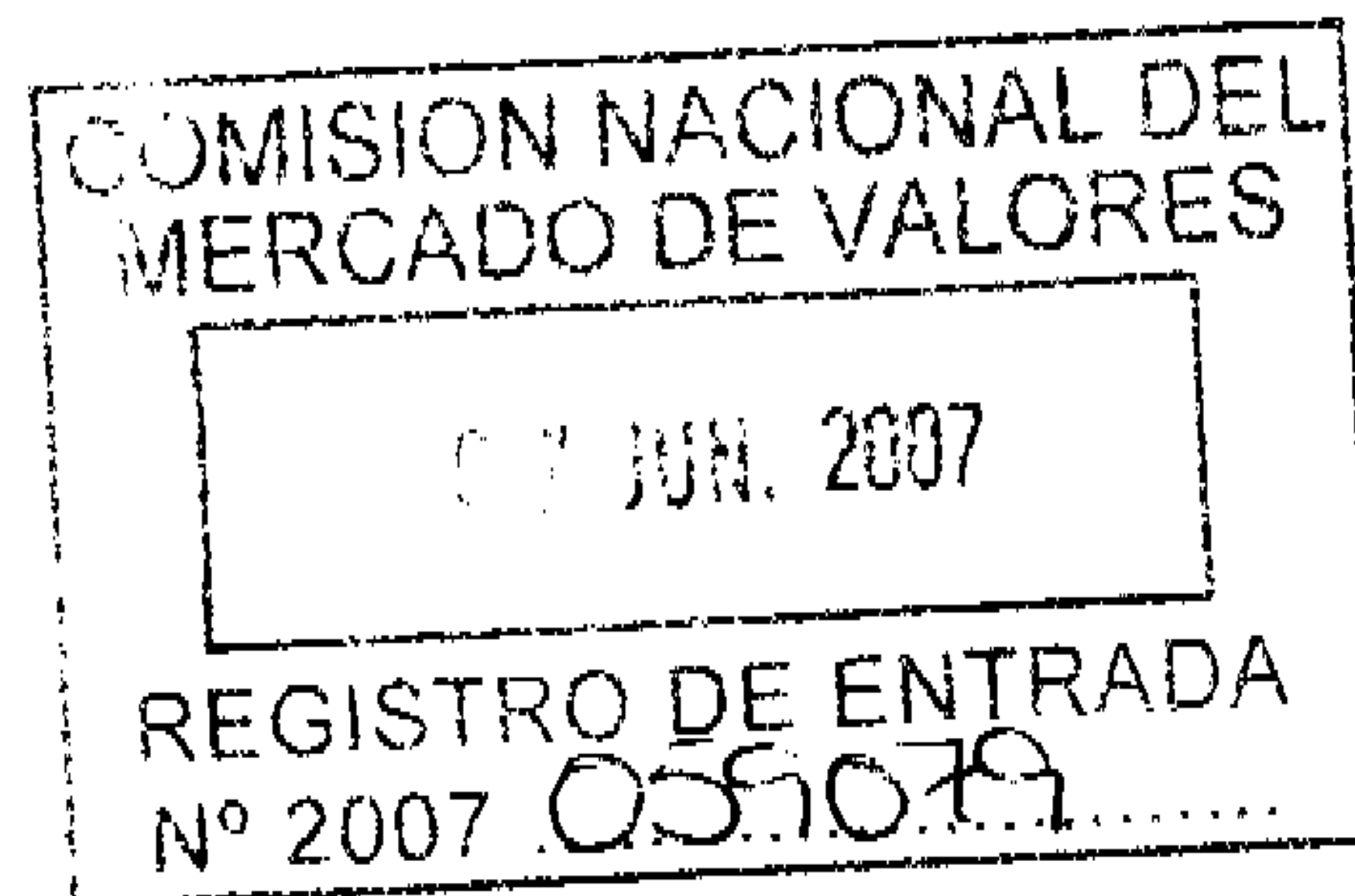
D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ-DABAN  
Vocal

CARTERA DEVA, S.A.  
Representada por: D. Jaime Llantada Aquinana  
Vocal

D<sup>a</sup>. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓÑEZ

JOSE MANUEL REVUELTA LAPIQUE  
Vocal

JOSE IGNACIO TABERNA RUIZ  
Vocal



# **Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio Anual terminado el 31 de  
diciembre de 2006 e Informe de Gestión  
Consolidado



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Tel.: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
+34 915 56 74 30  
www.deloitte.es

A los Accionistas de  
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados consolidados, en valores absolutos, representan, aproximada y respectivamente, un 42% y un 25% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2006 se basa, en lo relativo a las participaciones en estas sociedades, únicamente en los informes de sus respectivos auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 han sido preparadas por el Grupo aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

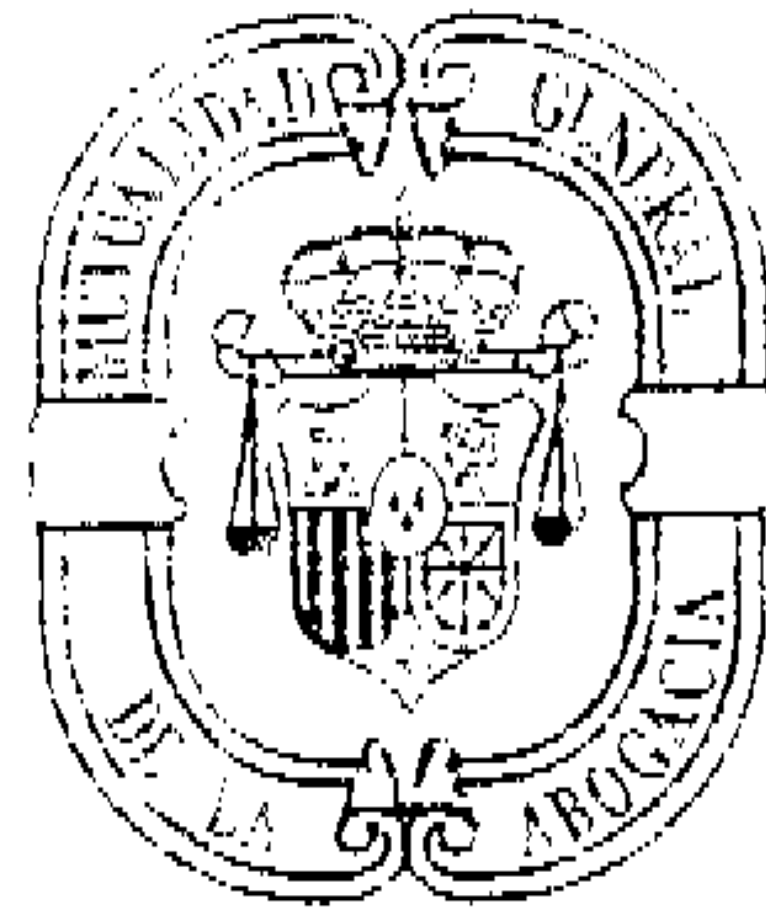
Miguel Laserna Niño  
1 de abril de 2007



# **CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2006, elaboradas  
conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera  
adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)





Nº 622421 D

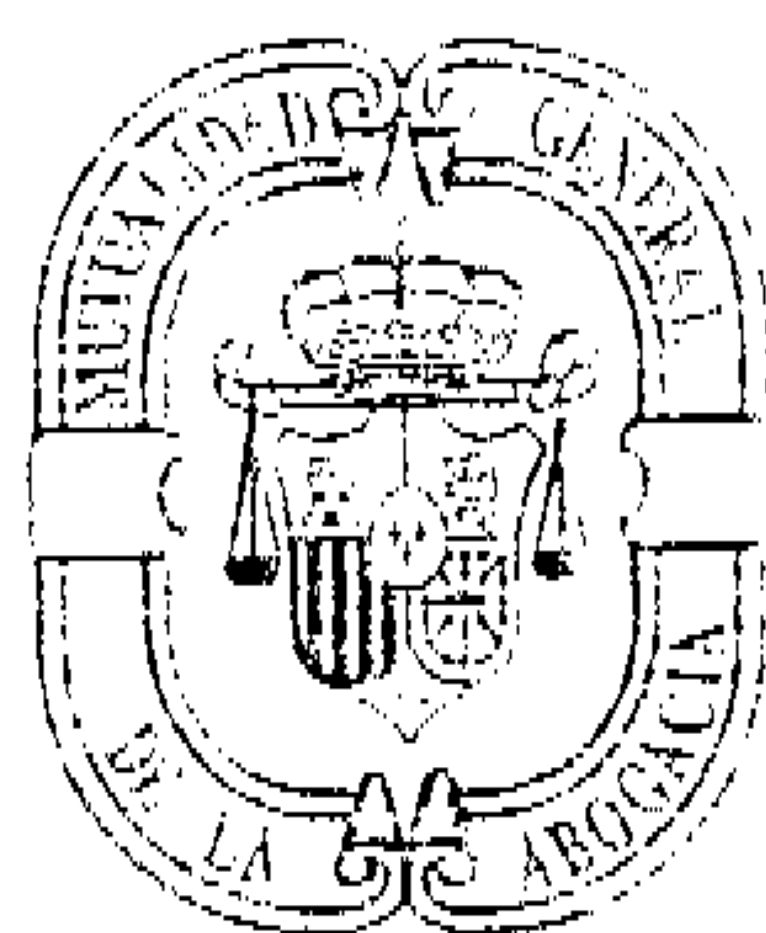
0,06 Euros

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(Miles de euros)

	NOTAS	2006	2005
<b>Activo no corriente</b>		<b>3.422.886</b>	<b>1.117.226</b>
Inmovilizado material	9	2.079.698	781.119
Fondo de comercio	8	909.639	159.840
Otros activos intangibles	10	65.978	57.131
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	11	30.770	68.363
Activos financieros no corrientes	13.4	17.135	9.192
Impuestos diferidos	19.4	60.344	41.541
Otros activos no corrientes	16.2	259.322	40
<b>Activo corriente</b>		<b>810.245</b>	<b>370.027</b>
Existencias	12	179.962	96.673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Deudores	13.1	401.103	198.283
Administraciones públicas	19.5	4.985	2.271
Otros activos corrientes		4.376	3.757
Otros activos financieros corrientes	13.3	13.104	3.969
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13.2	206.715	65.074
<b>Total activo</b>		<b>4.233.131</b>	<b>1.487.253</b>

	NOTAS	2006	2005
<b>Patrimonio Neto</b>		<b>1.374.254</b>	<b>1.001.921</b>
Capital social	14.1	41.757	41.757
Prima de emisión	14.2	26.216	26.216
Reservas	14.3 y ss	829.469	790.292
(Acciones propias)	14.9	(9.873)	(4)
Ajustes en patrimonio por valoración	14.8	44.962	571
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	14.7	175.865	137.104
(Dividendo a cuenta entregado)	6	(29.932)	(29.229)
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>1.078.464</b>	<b>966.707</b>
Intereses minoritarios	14.10	295.790	35.214
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.374.254</b>	<b>1.001.921</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>2.446.997</b>	<b>282.170</b>
Provisiones a largo plazo	15	46.973	18.633
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	16.1	72.759	46.624
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	16.2	1.959.626	129.634
Pasivos por impuestos diferidos	19.4	359.406	86.383
Otros pasivos no corrientes		8.233	896
<b>Pasivo corriente</b>		<b>411.880</b>	<b>203.162</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	16.2	98.741	25.936
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores comerciales	17	217.561	114.429
Administraciones públicas	19.5	67.873	42.527
Otros pasivos corrientes		27.705	20.270
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>4.233.131</b>	<b>1.487.253</b>

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.



0,06 Euros

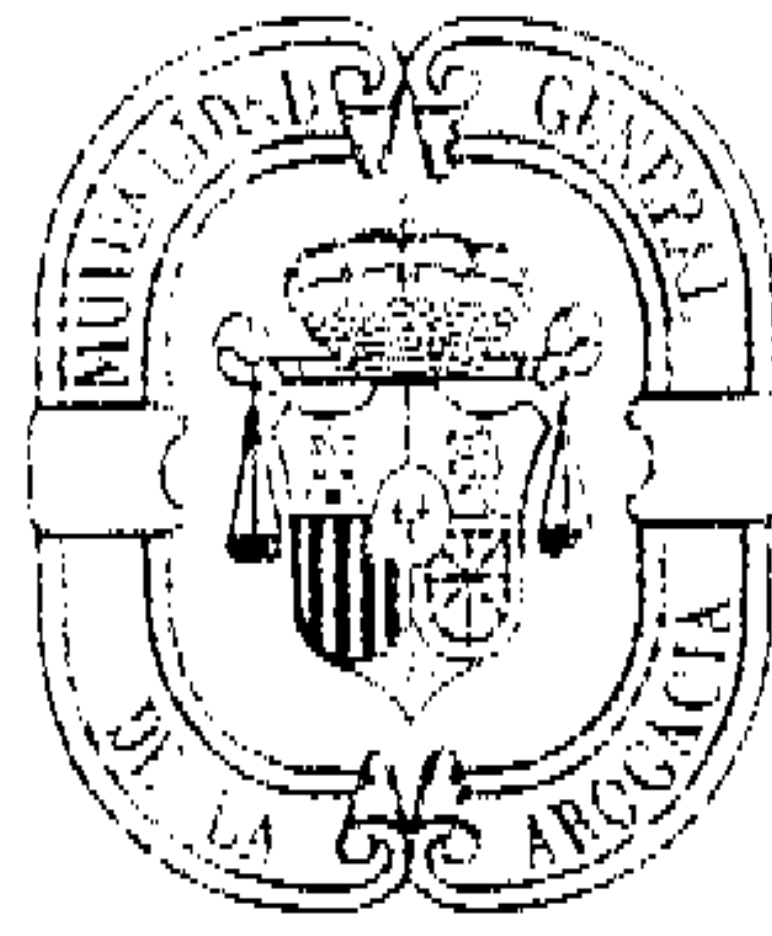
Nº 622422 D

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Nota	2006	2005
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	21.1	1.466.557	978.380
Otros ingresos de explotación		3.155	240
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.469.712</b>	<b>978.620</b>
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		11.381	6.242
Aprovisionamientos	21.2	(398.103)	(262.667)
Otros gastos externos	21.2	(406.129)	(264.784)
Gastos de personal	21.3	(191.546)	(145.103)
Dotación a la amortización	9 y 10	(148.290)	(96.941)
Variación de las provisiones de explotación		(2.014)	(264)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>335.011</b>	<b>215.103</b>
Ingresos financieros	21.7	4.377	1.707
Gastos financieros	21.8	(58.304)	(14.427)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(776)	1.089
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros		1.096	(1.894)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	11 y 14.7	5.210	9.238
Pérdidas netas por deterioro		(1.693)	-
Otras ganancias o pérdidas	21.9	3.073	704
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>287.994</b>	<b>211.520</b>
Impuestos sobre las ganancias	19.2	(97.225)	(68.880)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>190.769</b>	<b>142.640</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>190.769</b>	<b>142.640</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		<b>175.865</b>	<b>137.104</b>
Intereses minoritarios	14.10	<b>14.904</b>	<b>5.536</b>
<b>Beneficio por acción:</b>			
<i>De operaciones continuadas</i>			
Básico	5.1	6,35	4,92
Diluido	5.2	6,35	4,92
<i>De operaciones continuadas e interrumpidas</i>			
Básico		-	-
Diluido		-	-

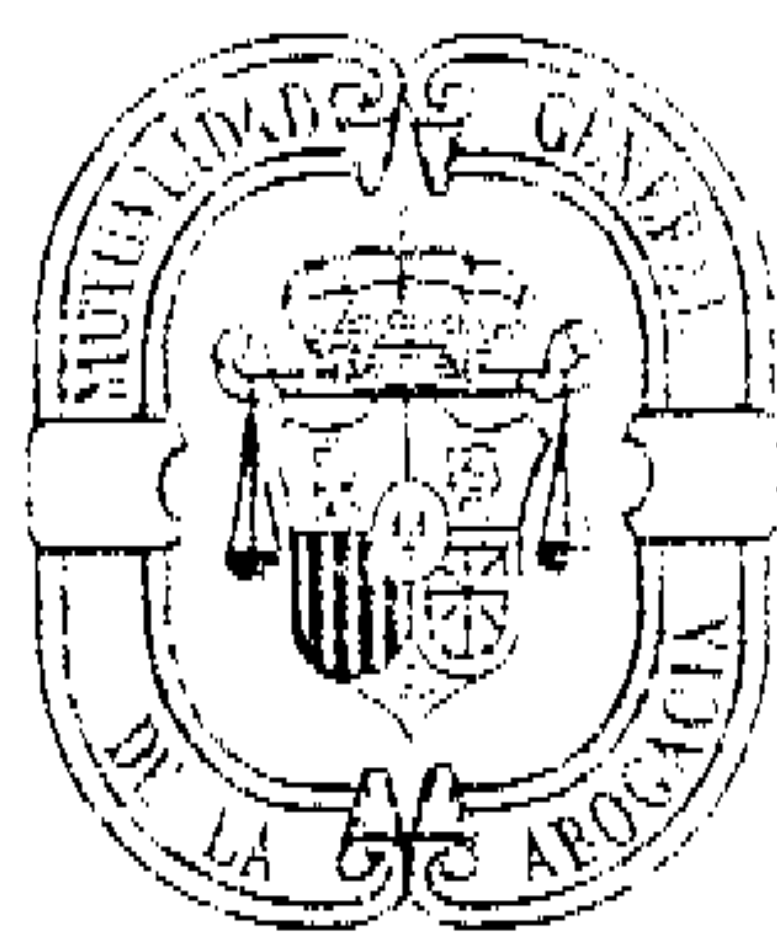
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.



GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva revalorización	Rva acc. propias	Ajuste valor toma participación	Otras res. soc. dom.	RSC		Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
								I.G.A.P.	P.E.							
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	41.757	26.216	8.365	34.281	-	-	604.663	43.425	28.191	-	(15.881)	(26.446)	(7)	127.250	29.867	899.701
Distribución del beneficio del ejercicio 2004							38.862	20.471	8.457			26.446		(68.790)		(32.014)
- A reservas														(58.460)		
- A dividendos																
Pago de dividendo Cementos Lamona								2.137	(2.137)							
Nuevas combinaciones de negocios (Nota 2.4.d)								2.824								2.824
Cambio método de consolidación (Nota 2.4.d)								1.368	(1.368)							
Salidas del perímetro de la consolidación (Nota 2.4.d)								1.853	(1.853)							
Diferencias de conversión											17.597					17.597
Intereses minoritarios										571					5.347	5.347
Ajuste derivados valor razonable											7.129					7.129
Otros																17
Dividendo a cuenta												(29.229)				(29.229)
Beneficio del ejercicio																137.104
Acciones propias													3			3
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	41.757	26.216	8.365	34.281	-	-	644.545	70.428	23.628	571	8.345	(29.229)	(4)	137.104	35.214	1.001.321
Distribución del beneficio del ejercicio 2005																
- A reservas																
- A dividendos																
Diferencia entre resultado individual PGC NIIF																
Nuevas combinaciones de negocios																
Cambio método de consolidación (Nota 2.4.d)																
Variación del perímetro de la consolidación (Nota 2.4.d)																
Diferencias de conversión																
Intereses minoritarios																
Ajuste derivados valor razonable																
Dividendos																
Efecto fiscal de la provisión de cartera de Giant																
Otros																
Dividendo a cuenta																
Beneficio del ejercicio																
Reserva para acciones propias																
Acciones propias																
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	41.757	26.216	8.365	34.281	9.921	38.986	711.642	71.251	9.427	5.976	(15.419)	(29.932)	(9.873)	175.865	296.790	1.374.254

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio consolidado del ejercicio 2006.



Nº 622424 D

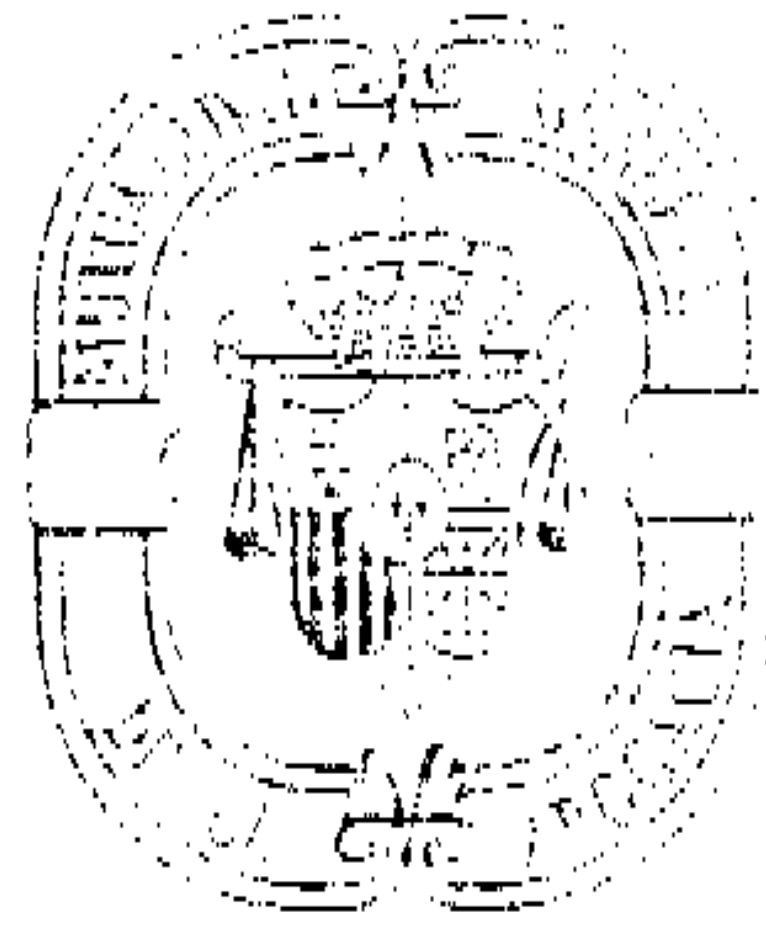
0,06 Euros

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Ejercicio 2005</u>
<b>Recursos generados por operaciones:</b>		
Resultado antes de Impuestos	287.994	211.520
Dotación a la amortización	148.290	96.941
Variación de las provisiones de explotación	2.014	264
Ingresos financieros	(4.377)	(1.707)
Gastos financieros	58.304	14.427
Diferencias de cambio	776	(1.089)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros	(1.096)	1.894
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(5.210)	(9.238)
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	1.693	-
Otras ganancias o pérdidas	(3.073)	(704)
<b>Recursos generados por operaciones</b>	<b>485.315</b>	<b>312.308</b>
Ajustes por otros resultados	1.492	(8.541)
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(104.484)	(64.041)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo:	(63.053)	(36.177)
(Incremento) disminución de existencias	(83.289)	(9.728)
(Incremento) disminución de deudores	42.700	(40.285)
Incremento (disminución) de acreedores	(22.464)	13.836
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	38	(598)
<b>1. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES</b>	<b>319.308</b>	<b>202.951</b>
Inversiones:	(1.523.121)	(121.677)
Inmovilizado material	(126.716)	(102.877)
Activos intangibles	(5.655)	(4.313)
Participaciones y otros activos financieros	(1.390.750)	(14.487)
Dividendos cobrados	2.739	3.014
Desinversiones:	14.633	21.689
Inmovilizado material y activos intangibles	14.633	14.092
Participaciones y otros activos financieros	-	7.597
Otros cobros(pagos) por operaciones de inversión:	124.446	1.820
Variación de tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro	120.837	65
Resto	3.609	1.755
<b>2. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES</b>	<b>(1.381.303)</b>	<b>(95.154)</b>
Cobros (pagos) por operaciones con valores propios	(9.700)	7
Dividendos pagados	(87.135)	(63.683)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	1.341.270	(3.522)
No corriente	1.297.556	9.101
Corriente	43.714	(12.623)
Intereses netos:	(32.116)	(6.958)
Cobrados	636	26
Pagados	(32.752)	(6.984)
Otros cobros(pagos) por operaciones de financiación	(7.742)	9.542
<b>3. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN</b>	<b>1.204.577</b>	<b>(64.614)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO</b>	<b>142.582</b>	<b>43.183</b>
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	65.074	20.236
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes	(941)	1.655
<b>SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES</b>	<b>206.715</b>	<b>65.074</b>

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.



0,06 Euros

Nº 622425 D

# CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Correspondientes al ejercicio 2006

## 1. Actividad del Grupo

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto social:

- a. La explotación de canteras y yacimientos minerales, explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.
- b. La actividad inmobiliaria.
- c. Producción de energía eléctrica.
- d. Recuperación de residuos.
- e. Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

La actividad principal desarrollada por la Sociedad dominante consiste en la producción y comercialización de cemento.

En los Anexos I, II y III se indica la actividad específica de cada una de las sociedades dependientes, de gestión conjunta (multigrupo) y asociadas.

La Sociedad, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud de acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas el pasado 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos. Tiene su domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona (Navarra).

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

### **2.1 Principios contables -**

Las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Cementos Portland Valderrivas o "el Grupo") del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 28 de marzo de 2007, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

Estas cuentas anuales, en cumplimiento de las NIIF-UE vigentes a la fecha de cierre del ejercicio, muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha. En la preparación de las cuentas anuales no se ha aplicado anticipadamente ninguna norma que se encuentre pendiente de adopción por la Unión Europea.



Nº 622426 D

0,06 Euros

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuar éstos a las NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF-UE, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 1 de junio de 2006. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las sociedades integrantes del mismo correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de su aprobación por las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin cambios significativos.

## 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 9 y 10),
- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 4.2 y 8),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 4.18, y 15),
- Los costes futuros para la restauración de canteras (Nota 4.4).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 4.20 y 15).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

## 2.3 Moneda -

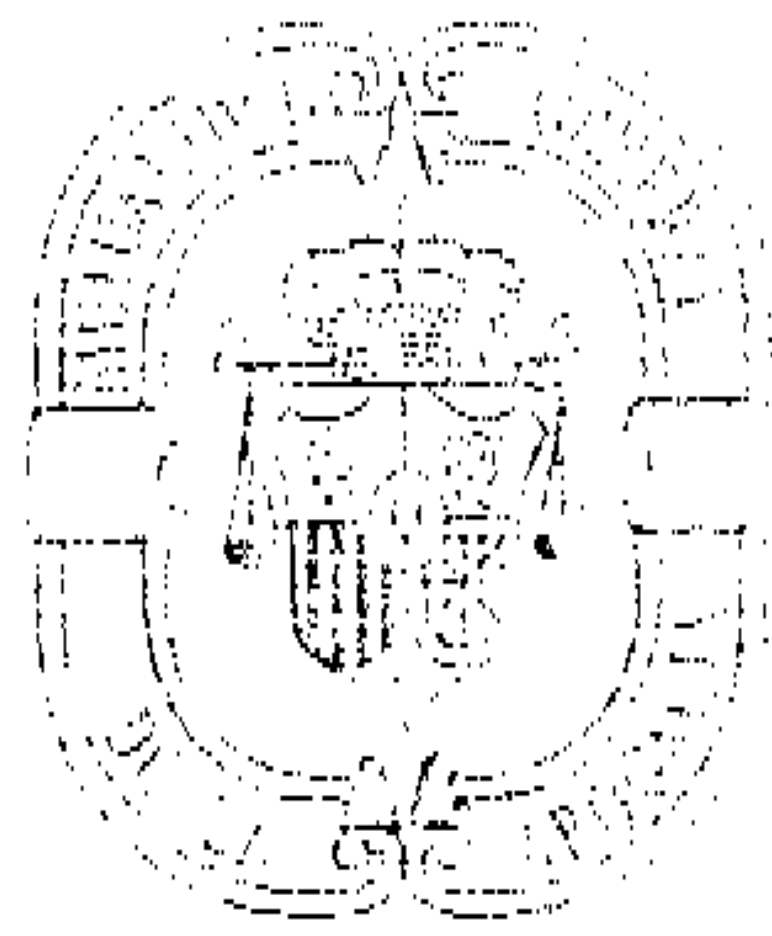
Las presentes cuentas anuales se presentan en euros, por ser ésta la moneda funcional del principal entorno económico en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 4.15.

## 2.4 Principios de Consolidación -

### a) Entidades dependientes -

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad dominante participa, directa e indirectamente, en un 50% del capital social de las sociedades Canteras y Hormigones VRE, S.A., Hormigones Calahorra, S.A., Hormigones Delfin, S.A., Hormigones del Baztan, S.L., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A., Hormigones Reinares, S.A. y



C. de F. 2005

Nº 622427 B

Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. Dado que el Grupo no poseía la mayoría de los derechos de voto a dicha fecha, han sido consolidadas mediante el método de puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de la sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes incluidas en la consolidación así como la información relevante relacionada con las mismas.

#### *b) Negocios conjuntos -*

Se consideran "negocios conjuntos" los que están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

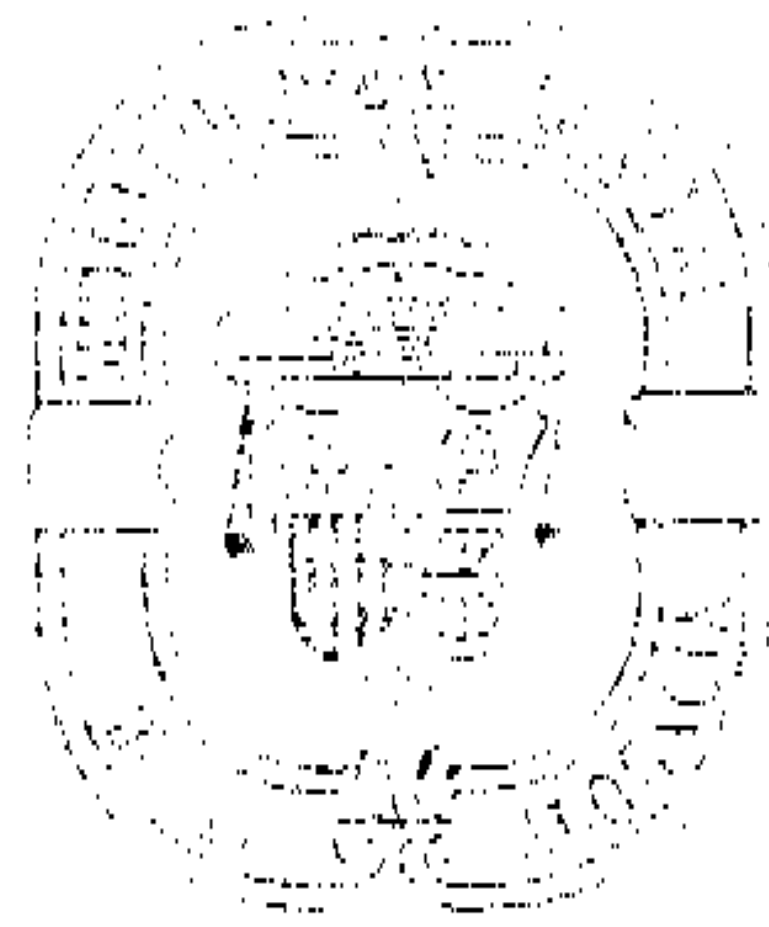
Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

En el Anexo II de esta Memoria se detallan los negocios conjuntos incluidos en la consolidación así como la información relevante relacionada con los mismos.

#### *c) Entidades asociadas -*

Son entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; sin control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de



Nº 622428 D

C.C.P. Euros

transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital, menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada que posee el Grupo en la fecha de adquisición se reconoce en resultados en el período de adquisición.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En el Anexo III de esta Memoria se detallan las sociedades asociadas incluidas en la consolidación así como la información relevante relacionada con las mismas.

*d) Variaciones en el perímetro de consolidación –*

Las principales variaciones en el perímetro de la consolidación del ejercicio 2006 se describen a continuación:

- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha adquirido en agosto de 2006 la totalidad del capital social de la sociedad Portland, S.L. por un importe de 15.740 miles de euros. Esta sociedad ostentaba una participación del 0,54% en el capital de Corporación Uniland, S.A. Esta adquisición, que se ha realizado con el propósito de adquirir un 73% adicional de esta última entidad a través de la filial mencionada, ha supuesto la formalización con el sindicato de accionistas vendedor, de la compra del 50,5% del capital social de Corporación Uniland, S.A. y de contratos de opción de venta por un 22,5% adicional, de los que al 31 de diciembre de 2006 se habían ejecutado por una participación del 2,18%, alcanzando el Grupo Cementos Portland Valderrivas una participación del 53,22% sobre Corporación Uniland, S.A. a dicha fecha. El coste total de adquisición ascendió a 1.144 millones de euros. Como consecuencia de dicha adquisición se ha generado un fondo de comercio de 670.830 miles de euros (véase Nota 8) y han entrado en el perímetro de consolidación diversas sociedades que aparecen recogidas en los anexos I, II y III de esta memoria.

Con relación a la citada adquisición, al 31 de diciembre de 2006 existe un litigio pendiente de resolución presentado por accionistas minoritarios de Corporación Uniland, S.A. relativo a la impugnación del acuerdo de compra-venta de acciones de la citada sociedad por parte de Portland, S.L. Según la interpretación de los demandantes, existía un derecho preferente de adquisición a su favor sobre las acciones vendidas que no ha sido respetado. Los Administradores de la Sociedad dominante han confeccionado estas cuentas anuales bajo la hipótesis de que la resolución de dicho proceso no supondrá efectos significativos sobre las cuentas anuales del ejercicio.

- Con fecha 22 de febrero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunicó a la Sociedad la aceptación de la oferta pública de adquisición (OPA) del 100% de las acciones de Cementos Leona, S.A., presentada por la Sociedad dominante en diciembre de 2005 por un número de 7.318.478 acciones al precio ofertado de 32 euros por acción. Teniendo en cuenta la participación que poseía la Sociedad dominante de Cementos Leona, S.A. al 31 de diciembre de 2005 del 30,72%, la nueva participación tras la OPA ascendía al 96,06%. Con posterioridad a la fecha mencionada, se han realizado adquisiciones que han incrementado la participación hasta el 98,28%, siendo el coste total de la adquisición de 242.752 miles de euros. Como consecuencia de dicha adquisición se ha generado un fondo de comercio de 55.831 miles de euros (véase Nota 8). Dicha operación ha supuesto la entrada en el perímetro de consolidación de diversas sociedades que aparecen recogidas en los anexos I, II y III de esta memoria.
- En diciembre de 2006 se ha producido el proceso de fusión de las filiales americanas Giant Cement Holding Inc y CDN-USA Inc. mediante la disolución sin liquidación de la sociedad absorbida, cuyo patrimonio social transmite en bloque a la sociedad absorbente que se subroga en todos los derechos y obligaciones de aquélla. La nueva participación de la Sociedad dominante en el capital de la Sociedad absorbente Giant Cement Holding Inc. asciende a un total de 99,75%, frente al 100% anterior. Esta operación ha generado el traspaso del fondo de comercio existente en CDN-USA, Inc a Giant Cement Holding, Inc. (véase Nota 8) y la incorporación de los resultados de la filial absorbida en los estados





0,06 Euros

financieros de la absorbente a partir del 1 de marzo de 2006, fecha en la cual ambas entidades se encontraban bajo control común.

- En el ejercicio 2006 se ha procedido a la adquisición del 50% de la sociedad RH Enterprises, Ltd (RH), por parte de la sociedad dependiente Cementos Alfa, S.A., la cual ya poseía con anterioridad a esta adquisición el 50% restante. Como consecuencia de esta adquisición se ha incrementado hasta el 100% el porcentaje de participación (directa e indirecta) en la sociedad Dragon Alfa Cement, Ltd, sociedad residente en el Reino Unido. El coste total por la mencionada adquisición ha sido de 4.020 miles de libras esterlinas (aproximadamente 5.800 miles de euros).
- La Sociedad Carbocem, S.A., participada al 31 de diciembre de 2005 de forma directa por la Sociedad dominante en un 42,85% e indirecta por Cementos Alfa, S.A. en un 10,96% y Lemona Industrial, S.A.U. en un 4,40%, ha pasado a ser integrada por el método de integración global tras el incremento de la participación en Cementos Lemona, S.A y la compra de Corporación Uniland, S.A., que ha elevado la participación en esta sociedad hasta el 77,06% mediante participación indirecta.
- Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA) constituyó durante el ejercicio 2004 las compañías, "Hormigones del Kas, S.L.", "Hormigones Isleños, S.L." y "Hormigones Tabarca, S.L.", sobre las que tenía una participación del 100%. Durante el ejercicio 2005 se procedió a la venta de las dos primeras por su valor contable y se incorporó Hormigones Tabarca, S.L. al perímetro de la consolidación, sin que su efecto fuera significativo. Durante el ejercicio 2006 Hormigones Tabarca, S.L. ha sido adquirida por Cementos Portland Valderrivas, S.A., que ha cambiado su denominación social a Morteros Valderrivas, S.L.
- Asimismo, en el ejercicio 2006 se ha procedido a la fusión por absorción de la sociedad Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A (sociedad absorbida) por parte de Cementrade, S.A.U. (sociedad absorbente), de acuerdo con el proyecto de fusión suscrito por las correspondientes Juntas de Accionistas. Dicha fusión se ha realizado con efectos contables 1 de enero de 2006 mediante disolución de la sociedad absorbida y aportación de la totalidad del patrimonio a la sociedad absorbente.
- En 2005 la sociedad "Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U." (CBH) cesó en su actividad ordinaria. La intención del Grupo Cementos Portland Valderrivas, al que pertenece, era determinar el nuevo objeto social de la misma una vez liquidados todos los activos y pasivos procedentes de su actividad ordinaria. Dicha liquidación se inició en noviembre del ejercicio 2005 y al 31 de diciembre de 2006 aún no ha finalizado. La Dirección del Grupo considera que no existen incertidumbres en cuanto a la recuperabilidad de la inversión del Grupo Cementos Portland Valderrivas (a través de HYMPSA) en CBH.

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

### **3. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera**

El ejercicio 2005 fue el primer ejercicio en el que el Grupo presentó sus cuentas anuales conforme a NIIF. La fecha de transición a las NIIF fue el 1 de enero de 2004.

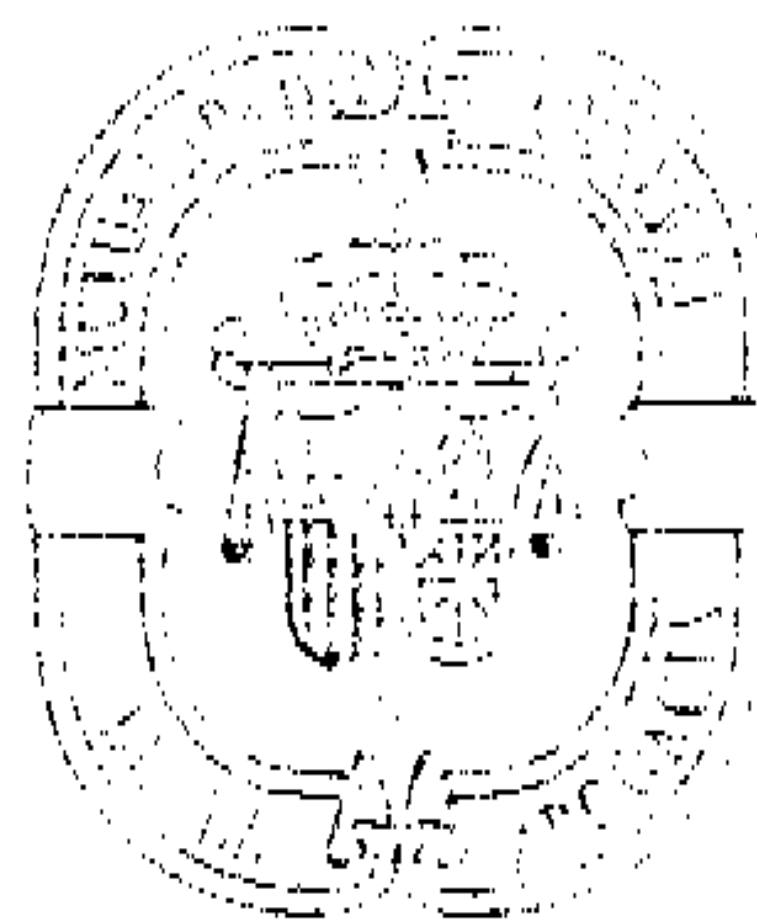
En las cuentas anuales del ejercicio 2005 se incluye, conforme a lo dispuesto en la NIIF 1, la conciliación entre el patrimonio neto según Plan General de Contabilidad y según NIIF-UE al 1 de enero de 2004, fecha de transición.

### **4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

#### **4.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta -**

Los activos no corrientes (y los grupos de enajenación) clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre el que figuran en libros y el valor razonable menos el coste de venta.



ICAE Futos

Nº 622430 D

Los activos no corrientes y los grupos de enajenación se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de enajenación) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Al 31 de diciembre de 2006, se incluye principalmente el importe correspondiente a la opción de venta existente por parte de los accionistas de Corporación Uniland, S.A. por el 20,32% del capital social, cuya contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros (véanse Notas 2.4d y 16.2).

#### 4.2 Fondo de comercio -

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

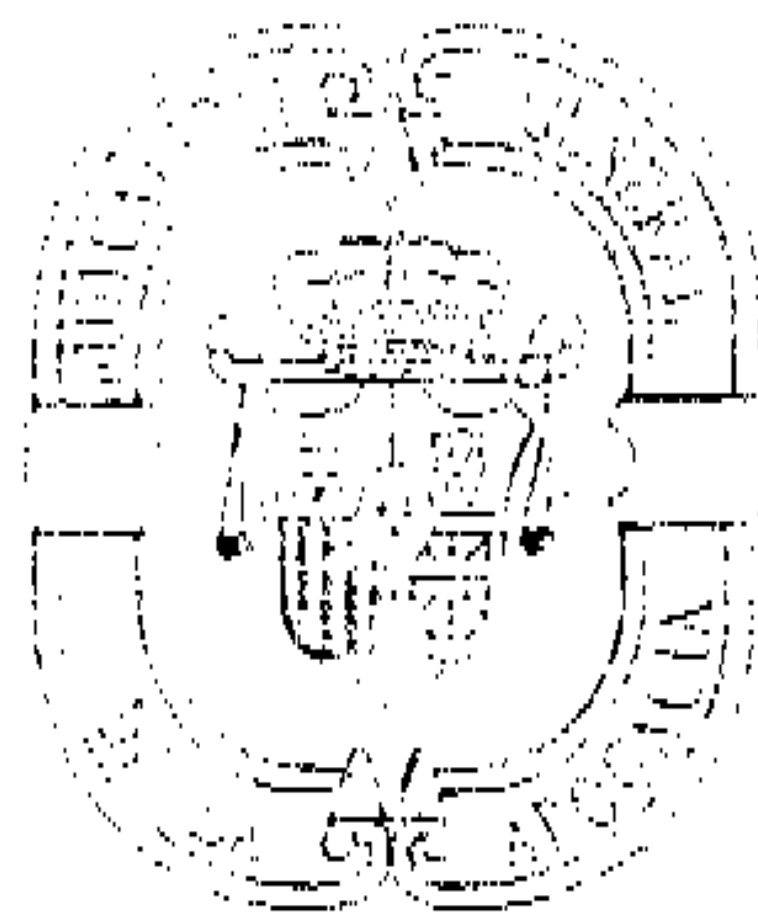
Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. Conforme a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", una pérdida por deterioro del valor reconocida en el fondo de comercio no revertirá en los ejercicios posteriores. Los criterios utilizados en la realización de los test de deterioro se detallan en la Nota 4.5 de esta memoria.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada de forma conjunta, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) se han mantenido en los importes previos conforme a los principios contables españoles y se han sometido a una prueba de deterioro de valor en dicha fecha de transición y en cada cierre contable.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del Balance de Situación.

A raíz de la operación de fusión celebrada el 22 de diciembre de 1999 entre Giant Cement Holding, Inc. y C.P. Acquisition, Inc., se produjo una asignación de las plusvalías pagadas, principalmente a mayor valor de elementos de inmovilizado material, registrados en el epígrafe "Terrenos y Construcciones" (canteras y



0.00 Euros

graveras), y de los pasivos generados en el proceso, en base a tasaciones, por un importe neto de 90 millones de dólares USA, ya deducido el impuesto diferido correspondiente. El importe neto pendiente por este concepto al 31 de diciembre de 2006 asciende a 61.836 miles de USD (62.448 miles de dólares USA al 31 de diciembre de 2005), aproximadamente, tras las amortizaciones realizadas en los ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

#### 4.3 Otros activos intangibles -

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Solo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales (Nota 4.5).

##### *Concesiones administrativas, patentes, derechos de traspaso y otros intangibles*

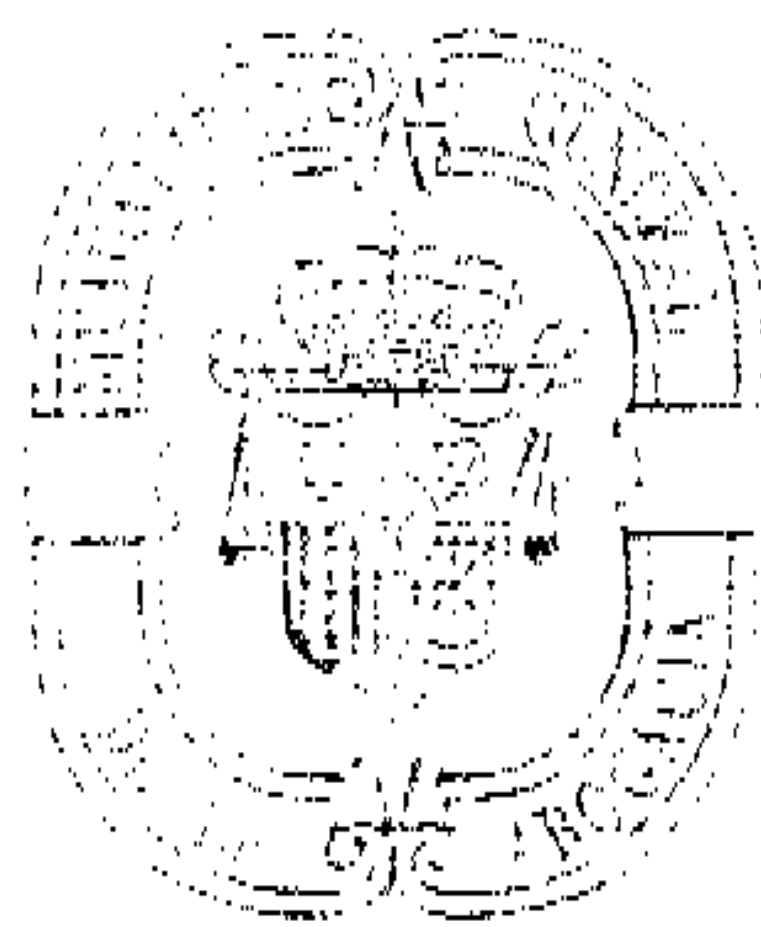
Las concesiones administrativas, principalmente relacionadas con la explotación de canteras (derechos de extracción), se incluyen en el activo cuando han sido adquiridas a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa de la Administración Pública correspondiente.

El Grupo amortiza estos derechos siguiendo el método lineal, en función de la duración estimada de la concesión o derecho de extracción.

Si se dieran las circunstancias de incumplimiento de condiciones que hicieran perder los derechos derivados de una concesión, el valor contabilizado para la misma se sanea en su totalidad al objeto de anular su valor neto contable.

En el ejercicio 2003, se asignó al epígrafe "Concesiones administrativas" las diferencias de primera consolidación surgidas por las compras de las sociedades Silicatos Andaluces, S.L.U. y Áridos Silicios de Extremera, S.L.U. y la posterior fusión por absorción de ambas sociedades por Áridos y Premezclados, S.A.U. en los ejercicios 2003 y 2004, respectivamente. Igualmente, en el ejercicio 2004, se asignó la diferencia de primera consolidación surgida por la compra de la sociedad Áridos Andujar, S.L.U., la cual fue absorbida por Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA) en 2005.

También se incluye en este epígrafe un importe de aproximadamente 1.812 miles de euros correspondientes al importe satisfecho por Giant Cement Holding Inc. en la compra de la compañía "Southeastern Chemical", en concepto de acuerdo de no competencia por parte del antiguo propietario de la mencionada compañía. Dicho saldo se amortiza linealmente en 15 años. Asimismo, se incluyen 2.841 miles de euros correspondiente a otros



0,04 Euros

inmovilizados registrados por dicha sociedad, fundamentalmente una patente que se amortiza linealmente en 17 años.

#### *Licencias*

En este epígrafe se recogen, entre otros, los importes satisfechos por la sociedad Giant Cement Holding, Inc. en concepto de licencias para el uso de residuos tóxicos y peligrosos como combustible en su proceso productivo. Dichos saldos se amortizan en 40 años, equivalentes al período de generación de ingresos de dichas licencias. El importe neto al 31 de diciembre de 2006 asciende a 13.965 miles de euros aproximadamente (15.576 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

#### *Aplicaciones informáticas*

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo material en el caso de que formen parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de tres años desde la entrada en funcionamiento de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

#### *Derechos de emisión*

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe. El Grupo ha optado por aplicar el criterio permitido por las NIIF-UE de registrar las subvenciones no reintegrables como menor valor de los activos financiados; dicho importe se ha minorado del activo intangible reconocido.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 7.779 miles de toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación aprobado en España, correspondiente a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Lemona Industrial, S.A. y Uniland Cementera, S.A. Dicho Plan Nacional estipula también la asignación gratuita de derechos de emisión en 2007 por una cantidad igual a 7.779 miles de toneladas. El consumo de derechos de emisión del Grupo Cementos Portland Valderrivas en 2006 ha ascendido a 6.454 miles de toneladas, considerando el gasto registrado a partir de la entrada en el perímetro de las sociedades integrantes de los Grupos Cementos Lemona y Uniland. El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 139.281 miles de euros, se registra con cargo al epígrafe "Otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, contra el que también se ha registrado la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente por el mismo importe.

#### **4.4 Inmovilizado material -**

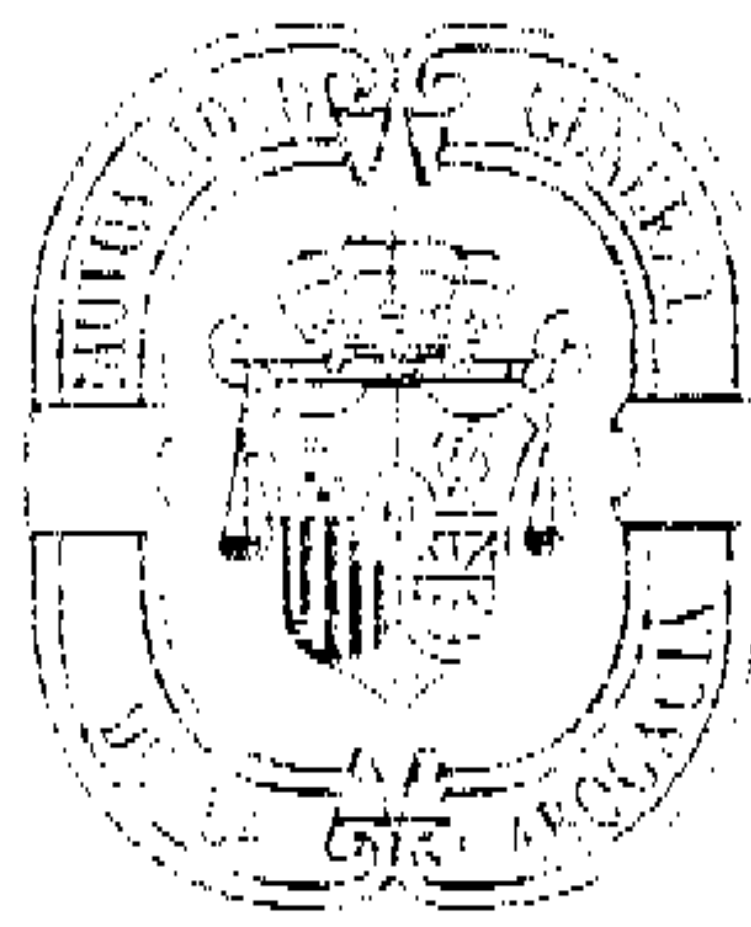
Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición, (actualizado, en su caso con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996) menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

Únicamente se activan gastos financieros cuando se realizan inversiones significativas en activos cualificados (véase Nota 4.14).

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales



Nº 622433 D

0,06 Euros

de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Construcciones de uso propio	25 a 50
Maquinaria e instalaciones técnicas	5 a 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 a 10
Otro inmovilizado	3 a 10

Los activos en construcción destinados a la producción, al alquiler o a fines administrativos, o a otros fines aún por determinar, se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas por deterioros de valor reconocidas. El coste incluye los honorarios profesionales. La amortización de estos activos, comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría del activo al que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

El epígrafe Inmovilizado material del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto incluía un importe neto de 14.817 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (véase Nota 9).

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

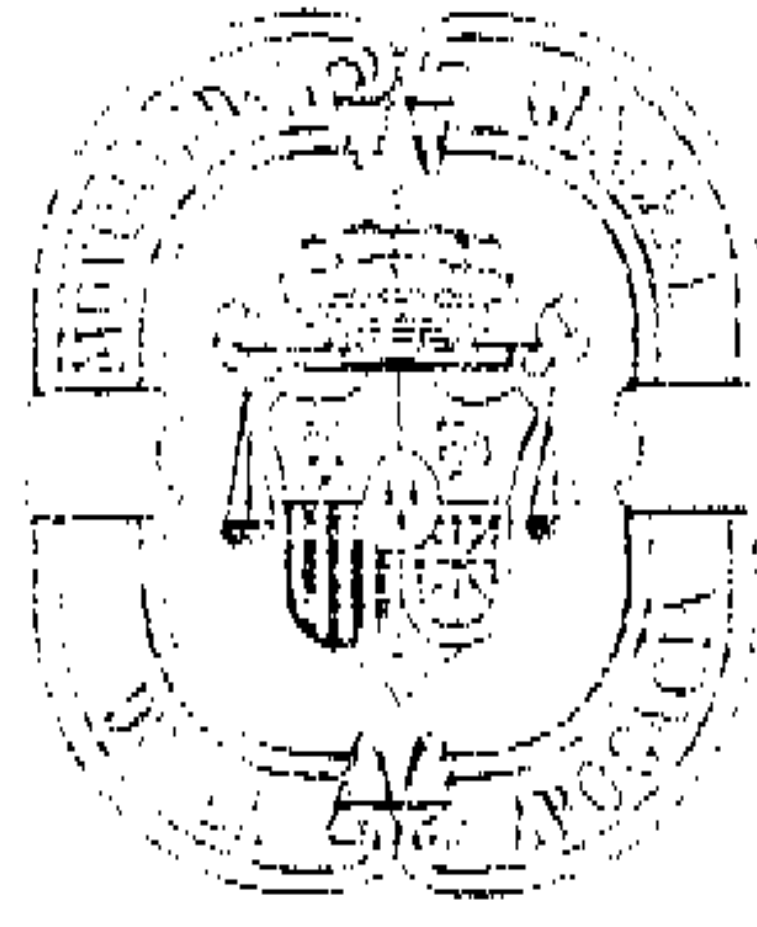
Las instalaciones y los equipos se registran a su precio de coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

Con respecto a las canteras, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 asciende a 430.780 miles de euros (93.041 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), las sociedades del Grupo amortizan los terrenos afectos en proporción a las reservas minerales extraídas en cada ejercicio respecto al total de las reservas existentes en el momento de su adquisición (véase Nota 9).

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

#### 4.5 Deterioro de valor de activos -

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por



C.06 Euros

deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado fondos de comercio o activos intangibles con vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Dirección del Grupo. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos cinco años estimándose los flujos de caja para los años siguientes aplicando tasas cero de crecimiento. Estos flujos de caja se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio y zona geográfica.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### 4.6 Arrendamientos -

##### 4.6.1 Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el precio de ejercicio de la opción de compra se registra como una financiación prestada a terceros por el importe de la inversión neta del Grupo en los arrendamientos.

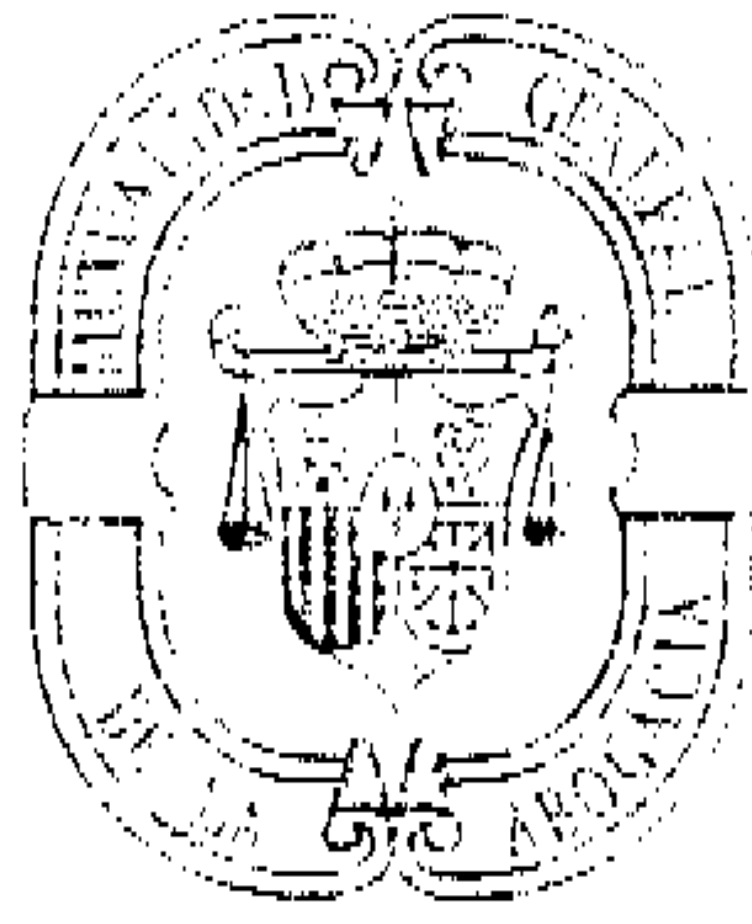
En este caso, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

##### 4.6.2 Arrendamientos operativos -

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Inmovilizado Material. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan en función del devengo a sus cuentas de pérdidas y ganancias.



Nº 622435 D

0,06 Euros

#### 4.7 Existencias -

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación, incluyendo también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método de la media ponderada. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

Adicionalmente, en el epígrafe de existencias se recogen anticipos entregados a proveedores para la compra de existencias por importe de 4.335 miles de euros (véase Nota 12).

#### 4.8 Deudores comerciales -

Las cuentas de deudores comerciales no devengan intereses y se registran por su valor nominal corregido en los importes irrecuperables estimados.

#### 4.9 Instrumentos financieros -

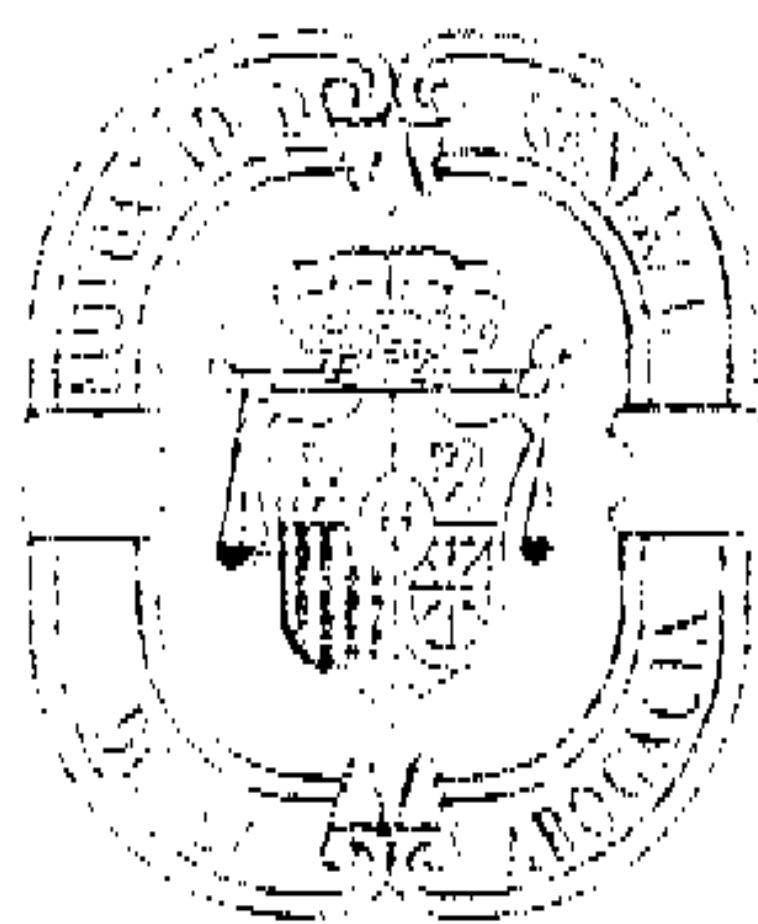
Los activos y pasivos financieros se reconocen en el balance de situación del Grupo cuando éste se convierte en una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

##### 4.9.1 Activos financieros -

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquellas que el Grupo Cementos Portland Valderrivas tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Se contabilizan al coste amortizado.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 31 de diciembre de 2006 no existía activo alguno en esta situación.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no encajan dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio neto- Ajustes en patrimonio por valoración" (véanse Notas 13.4.1 y 14.8), hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en el que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, la diferencia se registra directamente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



Nº 622436 D

0,04 Euros

#### 4.9.2 Pasivo financiero y patrimonio neto -

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

#### 4.9.3 Clasificación de deudas entre corriente y no corriente -

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos cuyo vencimiento tiene lugar en los doce meses siguientes al cierre, y como no corrientes los que superan dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se deberían clasificar como pasivos no corrientes.

#### 4.9.4 Instrumentos de patrimonio -

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

#### 4.10 Acciones de la Sociedad dominante -

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2006 representaba el 0,44 % del capital emitido a esa fecha (véase Nota 14.9). Se presentan minorando el patrimonio neto. El resultado derivado de las transacciones que se realizan con acciones propias se reflejan en el epígrafe "Acciones propias" minorando el importe del mismo.

#### 4.11 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas -

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por la Dirección del mismo, que publica por escrito principios sobre el uso de los derivados financieros.

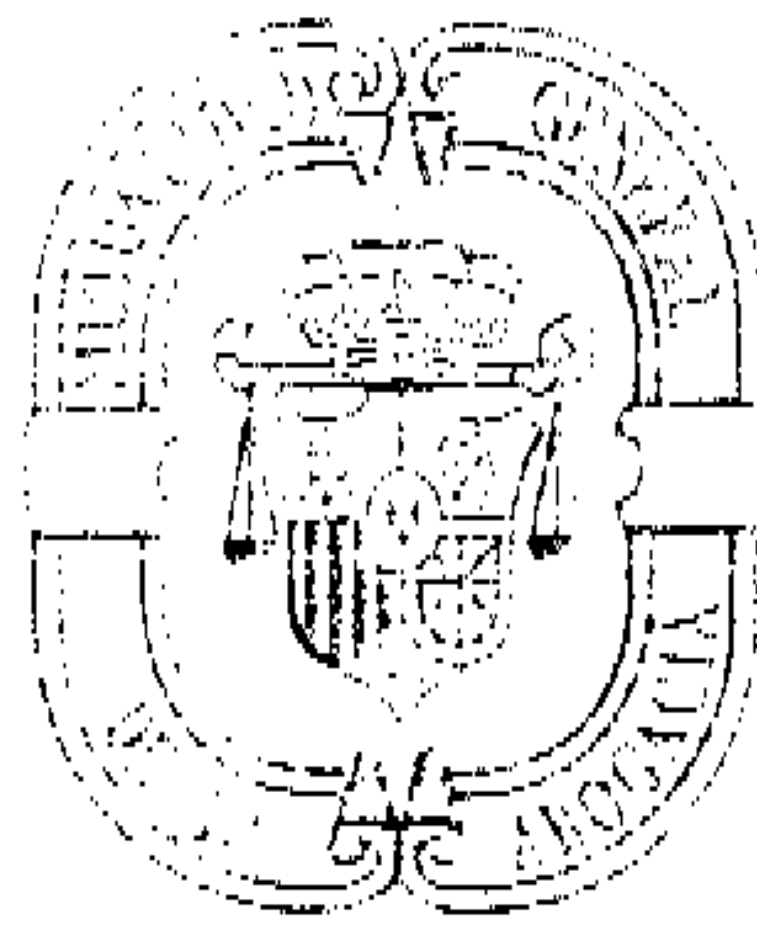
Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

El valor razonable de los derivados de flujo de efectivo se calcula (si no cotizan en mercados organizados) según el descuento de los flujos de caja esperados en función de las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.





0.06 Euros

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulados correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Al 31 de diciembre de 2006 los derivados del Grupo Cementos Portland Valderrivas cumplían plenamente todos los requisitos indicados anteriormente para poder ser considerados instrumentos de cobertura de acuerdo con las NIIF-UE, por lo que las variaciones de valor razonable de estos instrumentos del ejercicio 2006 se han recogido en el patrimonio neto, en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" por importe neto de impuesto de 5.046 miles de euros (véase Nota 14.8).

#### 4.12 Subvenciones oficiales -

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos). Las Sociedades del Grupo deducen las subvenciones del valor por el que se han contabilizado los activos correspondientes. En tal caso, las subvenciones, a lo largo de la vida útil de los activos, minoran la dotación anual por la depreciación de cada activo o, en el caso de los derechos de emisión (Nota 4.3), el epígrafe de gasto en el que se haya registrado el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Subvenciones de explotación. Se registran minorando los gastos con los que se relacionan.

#### 4.13 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos y gastos se reconocen en función del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos:

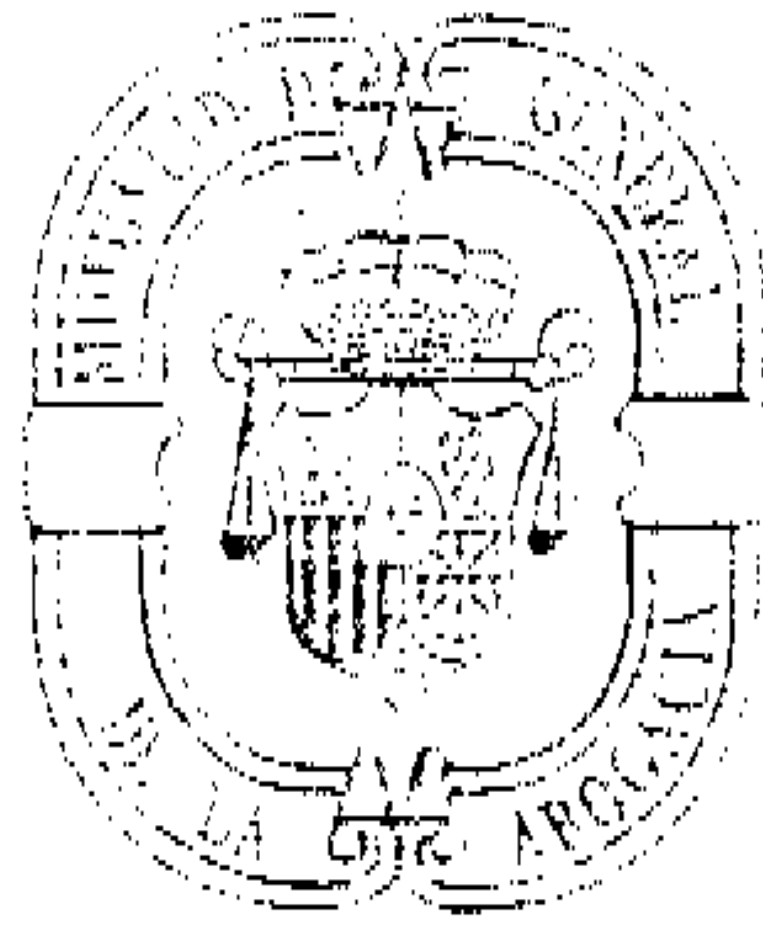
- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido.
- Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.
- Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.
- Los ingresos por transporte (30.917 y 27.802 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente) se reconocen como importe neto de la cifra de negocios, dado que el Grupo considera que es necesario para la obtención de ingresos por ventas y el Grupo retiene el riesgo sobre las mercancías hasta que las mismas son depositadas en las instalaciones de sus clientes.

#### 4.14 Costes de financiación -

Los costes de financiación directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son activos que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta previstos. El importe de los gastos activados en 2006 asciende a 245 miles de euros (921 miles de euros en 2005).

Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

Los demás costes de financiación se reconocen en resultados en el período en que se incurren, conforme a su devengo financiero y por aplicación del método de coste efectivo.



0.06 Euros

#### 4.15 Moneda extranjera -

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a euros según los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a euros al tipo de cambio de la fecha de su adquisición (coste histórico). Los activos y pasivos no monetarios registrados al valor razonable denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se determinó el valor razonable. Los beneficios y las pérdidas procedentes de la conversión se incluyen en los resultados netos del ejercicio, excepto las diferencias de cambio derivadas de activos y pasivos no monetarios a valor razonable, en cuyo caso las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto.

Los saldos y transacciones en moneda extranjera están denominados en dólares USA y, en menor medida, en libras esterlinas, pesos argentinos, dinares tunecinos y pesos uruguayos (véase Nota 7).

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.
- Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

El fondo de comercio generado en la adquisición de una entidad extranjera se considera activo de la entidad extranjera y se convierte según el tipo vigente al cierre. Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre.

#### 4.16 Resultado de explotación -

El resultado de explotación se presenta después de costes de reestructuración y de la participación de resultados de empresas asociadas, pero antes de los ingresos procedentes de inversiones y los gastos financieros.

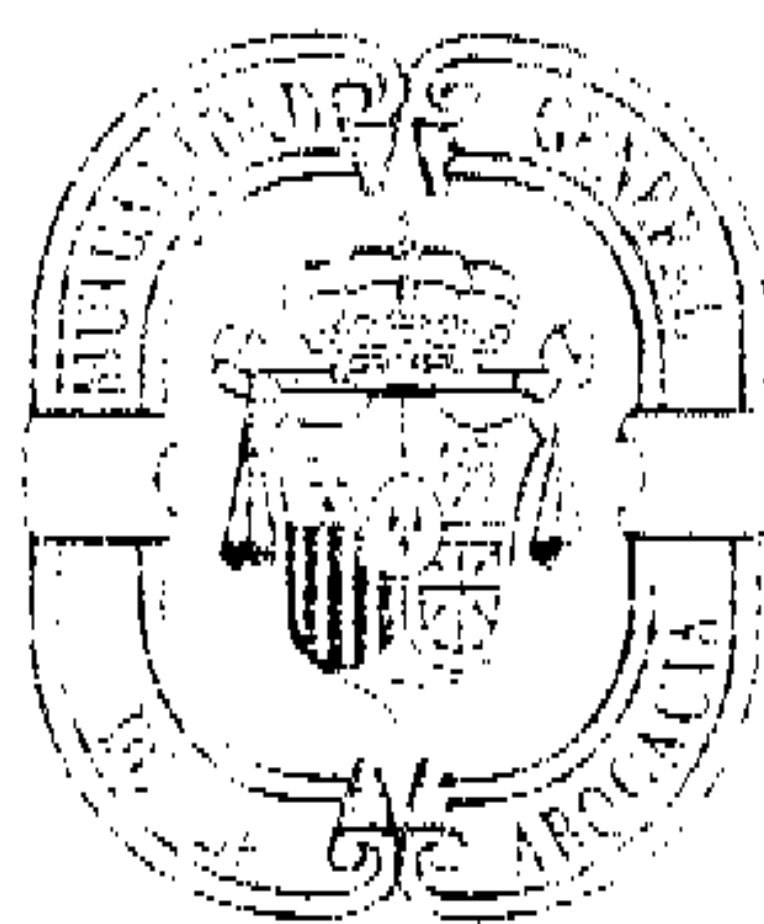
#### 4.17 Impuesto sobre beneficios -

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuestos representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos (véase Nota 19).

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre la base imponible del ejercicio. La base imponible difiere del resultado neto presentado en la cuenta de resultados porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son. El pasivo del Grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando tipos fiscales que han sido aprobados o prácticamente aprobados en la fecha del balance de situación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.



Nº 622439 D

0,0€ Euros

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporales imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporales y sea probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

No obstante lo anterior:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, y
- En ningún caso, se registran impuestos diferidos con origen en los fondos de comercio no deducibles aflorados en una adquisición.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

#### 4.18 Provisiones -

El Grupo Cementos Portland Valderrivas, al formular sus cuentas anuales consolidadas, diferencia entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37 (véase Nota 15).

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

##### 4.18.1 Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso -

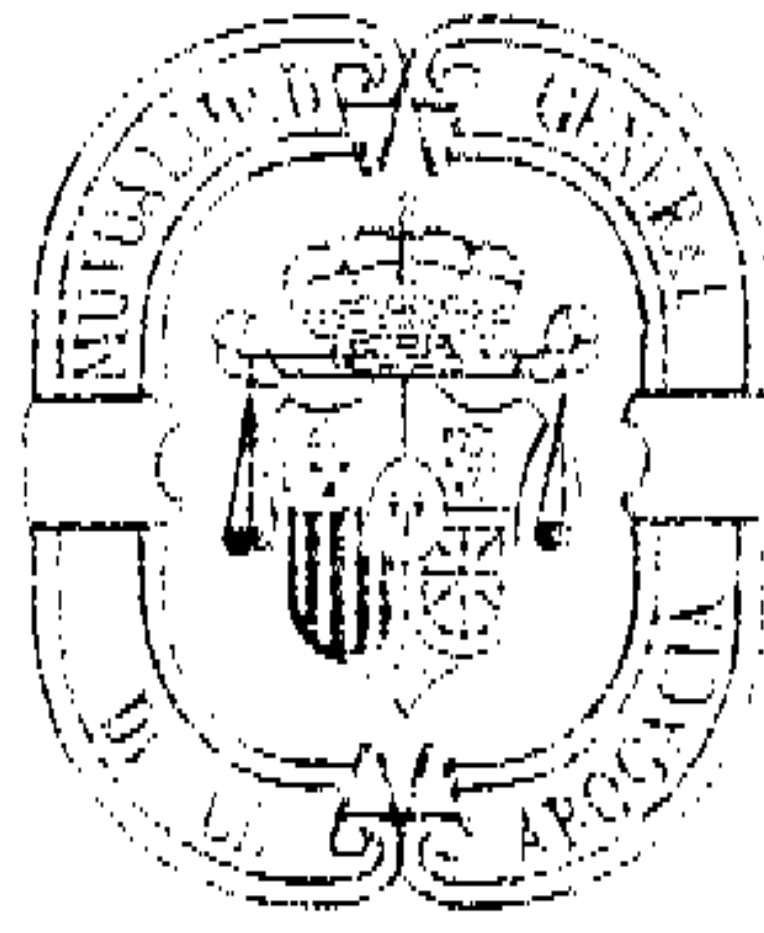
Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso algunos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, a excepción del procedimiento iniciado entre el grupo CRH y Corporación Uniland, S.A. Tanto los asesores legales del Grupo como la Dirección del mismo entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen que no estuviese provisionado.

#### 4.19 Indemnizaciones por cese -

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades del grupo, domiciliadas en otros países, están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

Las provisiones por costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas.

No obstante, en la reunión del consejo de administración de Corporación Uniland, S.A. celebrado el 26 de enero de 2006 se concedió a un grupo de 11 directivos el derecho a percibir una prima entre 2 y 3 anualidades de remuneración en caso de cambio en los accionistas que controlaban el Grupo Uniland. Dicho acuerdo ha



R 622440 D

0.06 Euros

supuesto el registro al 31 de diciembre de 2006 de una provisión por importe de 4,6 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 4.20 Costes de las prestaciones por retiro (o retribuciones post-empleo) –

Los Convenios Colectivos vigentes de algunas sociedades del grupo establecen el pago de determinados premios por antigüedad y jubilación a los trabajadores en el momento en que causen baja por jubilación o incapacidad laboral permanente.

Asimismo, la Sociedad dominante está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon, en su origen, de forma tal que la remuneración de los jubilados, incluidas las percepciones de la Seguridad Social, fuera equivalente a un determinado porcentaje de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.

Durante el ejercicio 2002, se procedió a la externalización de las obligaciones por pensiones en las sociedades del Grupo residentes en España. En el caso de la Sociedad dominante la compañía aseguradora es "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A."

Los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos, hasta la fecha de la externalización, con el personal activo y con el ya jubilado fueron pagados en el ejercicio 2002 a través de una prima única, que ascendió a 5.422 miles de euros. Adicionalmente, en el ejercicio 2002 se procedió a la externalización de las obligaciones por pensiones de otras sociedades del Grupo, ascendiendo el pago a 931 miles de euros.

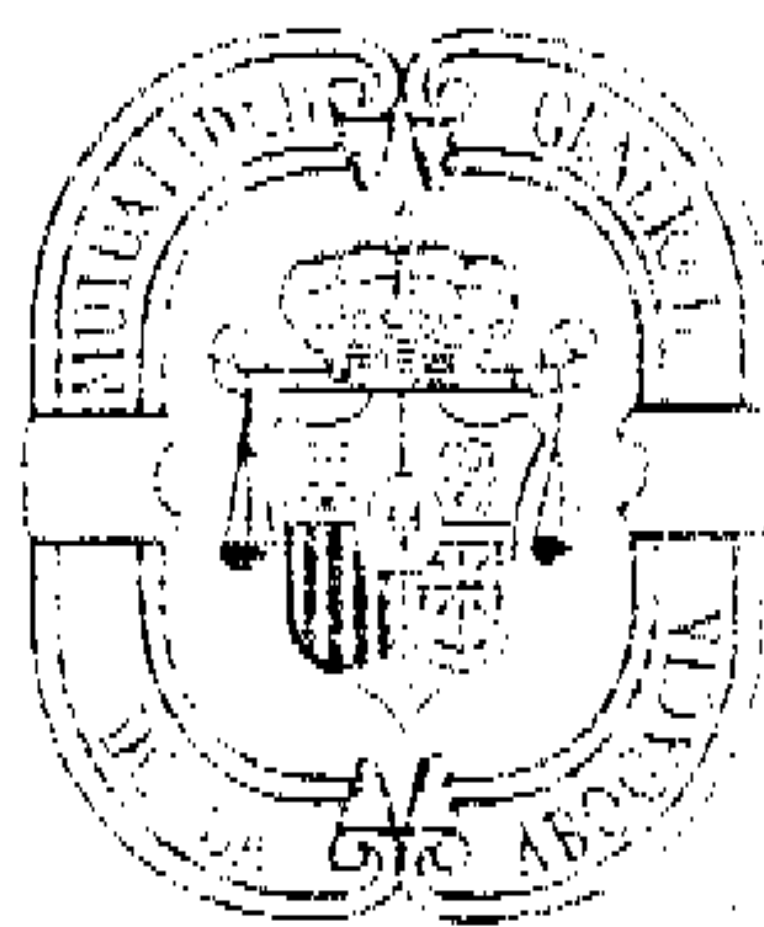
Por otro lado, la Sociedad dominante adquirió el compromiso de complementar las aportaciones de aquellos empleados que voluntariamente se hubieran acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones de Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.

Corporación Uniland, S.A. estaba obligada asimismo a complementar las prestaciones de jubilación y viudedad de la seguridad social de los empleados de Cementos Uniland, S.A. jubilados en el momento de aportar sus activos a Uniland Cementera, S.A. (octubre 1987). Adicionalmente, Uniland Cementera, S.A. estaba obligada a complementar las prestaciones comentadas para los empleados de Cementos Uniland, S.A. jubilados o en edad de jubilación al 31 de diciembre de 1993 y que estaban en plantilla con anterioridad al 10 de abril de 1987. En 1995 ambas sociedades contrataron con una entidad aseguradora la cobertura de estos compromisos hasta el 31 de enero de 2009 y en 1997 se externalizaron, mediante un nuevo Seguro Colectivo de Rentas, los compromisos de pensiones a pagar desde el 1 de febrero de 2009 hasta su extinción. En noviembre de 2002 se procedió a la externalización de los compromisos pendientes originados por las revisiones periódicas de las pensiones desde 1995.

Adicionalmente, Uniland Cementera, S.A. tenía un plan de pensiones de prestación definida para el personal activo cuya vigencia finalizaba el 1 de enero de 1994. Tras la negociación del nuevo convenio, el plan anterior fue sustituido en octubre de 1995 por un nuevo plan de pensiones de aportación definida. Los compromisos adquiridos hasta el 1 de enero de 1994, derivados del anterior plan de pensiones, quedaron materializados en un Fondo interno, que en el ejercicio 2000 fue externalizado, junto con el plan de pensiones constituido en octubre de 1995.

La sociedad cementera Giant Cement Holding, Inc., residente en los Estados Unidos de Norteamérica, tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de los activos afectos y de las obligaciones devengadas ha sido realizada por expertos actuarios independientes. Para ello se ha empleado el método de "Acreditación proporcional año a año", utilizando una tasa actuarial media del 6,0%. Al 31 de diciembre de 2006 el valor razonable de los activos afectos al plan ascendía a 60.263 miles de USD (57.131 miles de USD en 2005) y el valor actuarial de las obligaciones devengadas a 59.015 miles de USD (59.120 miles de USD en 2005).

Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc. tiene asumido el compromiso con cierto colectivo de sus trabajadores de mantenerles el seguro médico y de vida una vez cese su relación laboral. Las obligaciones devengadas y no pagadas se recogen en el balance de situación consolidado adjunto bajo el epígrafe "Provisiones a largo plazo" (véase Nota 15).



Nº 622441 D

0,06 Euros

Al 31 de diciembre de 2006, el déficit actuarial por los compromisos asumidos con el personal en materia de prestaciones por jubilación y seguros médicos asciende a 11.940 miles de USD (aproximadamente 9.066 miles de euros), netos de impuestos, que no están provisionados en los libros consolidados del Grupo Cementos Portland Valderrivas, ya que, de acuerdo con lo permitido por la NIC-19 "retribuciones a los empleados", el Grupo ha optado por el criterio de diferimiento de las pérdidas y ganancias actuariales, que serán registradas en la cuenta de resultados sistemáticamente durante los años restantes de la vida laboral de los empleados para las obligaciones por pensiones, y la esperanza de vida para la obligación médica.

Por otra parte, tal y como figura en la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de cada ejercicio, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante y que se someten a la aprobación de la Junta General, en su momento se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación, despidos y otros conceptos a favor de varios altos directivos, algunos de ellos Consejeros de la Sociedad dominante, habiendo sido autorizado por los órganos de gobierno en abril de 2001 y ratificado nuevamente por el Consejo de Administración celebrado el 27 de octubre de 2004. Los importes que dan cobertura a este seguro fueron externalizados en el año 2001 a través de contratos de aportación definida; a partir de entonces, la entidad dota anualmente los importes necesarios de acuerdo con las actualizaciones que corresponden al periodo. Al 31 de diciembre de 2006 el importe total de los capitales asegurados ascendía a 6,3 millones de euros y el máximo individual que se asegura, a partir de los 20 años de antigüedad en la empresa, es de 42 mensualidades. Adicionalmente, con relación a las contingencias cubiertas por los citados contratos, la compañía aseguradora ha abonado en ejercicios anteriores 1.328 miles de euros. Los gastos devengados en el ejercicio 2006 han ascendido a 399 miles de euros.

#### 4.21. Estado de flujos de efectivo consolidados -

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### 5. Beneficio por acción

##### 5.1. Beneficio básico por acción -

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2006	2005	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	175.865	137.104	38.761
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	27.715	27.838	(123)
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>6,35</b>	<b>4,92</b>	<b>1,43</b>

##### 5.2. Beneficio diluido por acción -

No existe un potencial efecto dilutivo derivado de opciones sobre acciones, *warrants*, deuda convertible u otros instrumentos al 31 de diciembre de 2006, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.



622442 D

0,06 Euros

## 6. Distribución del Resultado de la Sociedad dominante

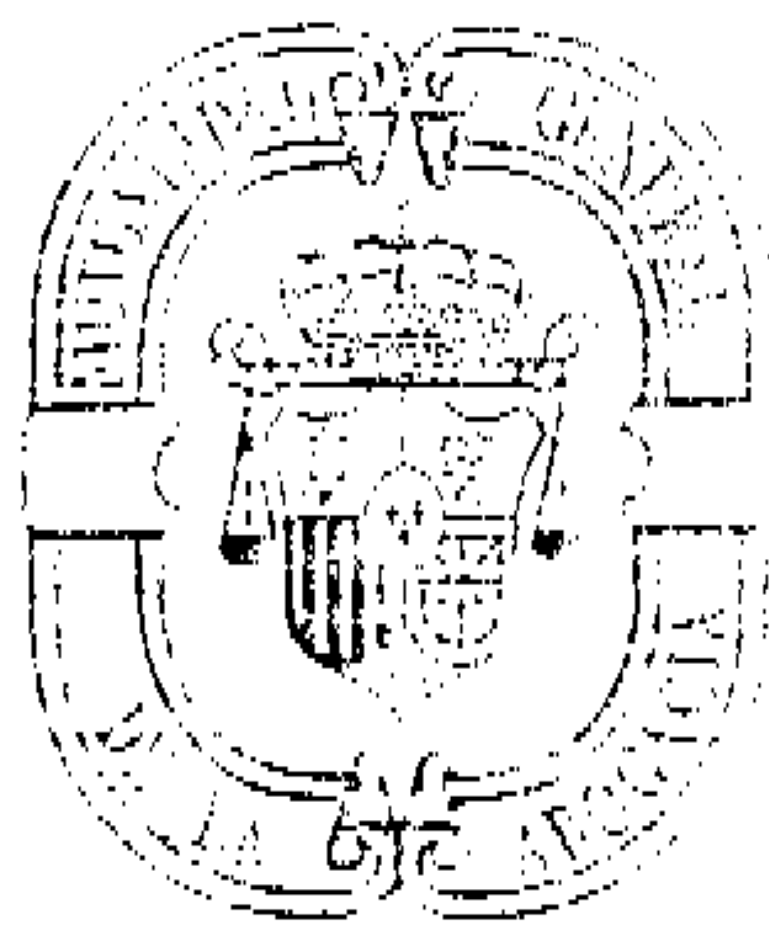
La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad dominante del ejercicio 2006 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2006</b>	<b>153.160</b>
Distribución:	
A dividendo a cuenta	1,08 €/acción
A dividendo complementario	2,08 €/acción
A reserva voluntaria: Se asignará el importe que corresponda una vez se haya liquidado el dividendo a cuenta y complementario a las acciones en circulación con derecho a retribución en el momento del pago.	

El Consejo de Administración, en su reunión de 31 de octubre de 2006, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006 a razón de 1,08 €/acción. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del 15 de noviembre de 2006 por importe de 29.932 miles de euros, y al 31 de diciembre de 2006 había sido completamente satisfecho.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2006, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:

	Millones de euros
<b><u>Previsiones de beneficios</u></b>	
Beneficio antes de impuestos	210,0
Impuesto sobre Sociedades estimado	(68,5)
<b>Beneficios netos disponibles</b>	<b>141,5</b>
<b><u>A deducir</u></b>	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reservas legales a dotar	-
Reservas estatutarias a dotar	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>141,5</b>
<b>Cantidad que se propone distribuir</b>	<b>30,1</b>
<b><u>Previsiones de tesorería</u></b>	
Liquidez de Tesorería	8,5
Inversiones financieras temporales	40,9
Cobros previstos hasta 15-11-06	92,0
Líneas de crédito disponibles	135,0
Pagos previstos hasta 15-11-06	(103,8)
<b>Saldo tesorería previsto antes del pago del dividendo</b>	<b>172,6</b>
<b>Importe bruto del dividendo a cuenta</b>	<b>29,9</b>



0.06 Euros

Nº 622443 D

## **7. Información por segmentos**

### **7. 1. Criterios de segmentación -**

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica

#### *Segmentos principales de negocio -*

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes en vigor al cierre del ejercicio 2006, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2006 el Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

- Fabricación y venta de cemento.
- Fabricación y venta de hormigón.
- Fabricación y venta de áridos.
- Fabricación y venta de mortero.
- Otros, que recogen las actividades realizadas por el Grupo en materia de tratamiento de residuos en Estados Unidos y transporte en España.

Asimismo, los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo se atribuyen al epígrafe "Otros".

#### *Segmentos secundarios geográficos -*

Por otro lado, las actividades del grupo se ubican en España, Estados Unidos, Reino Unido, Argentina, Uruguay y Túnez.

### **7. 2. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio -**

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento. Dichos ingresos ordinarios no incluyen ingresos por intereses y dividendos, ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. El Grupo incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos que se consoliden por el método de la participación, asimismo, se incluye la proporción correspondiente de los ingresos ordinarios de negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles al segmento. Dichos gastos no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones, del rescate o extinción de deuda; no incluyen, asimismo, el gasto de impuesto sobre sociedades ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede central que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos. El gasto del segmento incluye la proporción de los gastos de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a los propios del procedimiento de consolidación, que aparecen recogidos en la columna de "Ajustes".

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

**Información de segmentos principales**

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>INGRESOS-</b>														
Ventas:														
Ventas externas	1.128.323	615.656	64.492	23.185	343.775	190.520	102.679	39.192	95.578	51.258	(268.290)	58.569	1.466.557	978.380
Ventas entre segmentos	235.662	116.966	984	1.624	34.243	27.821	42.098	33.796	39.640	31.034	(352.627)	(211.241)	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>1.363.985</b>	<b>732.622</b>	<b>65.476</b>	<b>24.809</b>	<b>378.018</b>	<b>218.341</b>	<b>144.777</b>	<b>72.988</b>	<b>135.218</b>	<b>82.292</b>	<b>(620.917)</b>	<b>(152.672)</b>	<b>1.466.557</b>	<b>978.380</b>
<b>RESULTADOS -</b>														
Resultado del segmento	386.454	234.296	10.346	1.130	17.423	9.434	7.148	485	(62.187)	(38.116)	(24.173)	7.874	335.011	215.103
Participación del resultado en empresas asociadas														
Ingresos de inversiones	49	6.449	23	43	4.380	707	67	1.787	691	252	-	-	5.210	9.238
Gastos financieros													(58.304)	3.601
Otras ganancias o pérdidas													8.073	2.796
Pérdidas netas por deterioro													(14.270)	(14.270)
Resultado antes de impuestos													(1.693)	704
													287.994	211.520

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

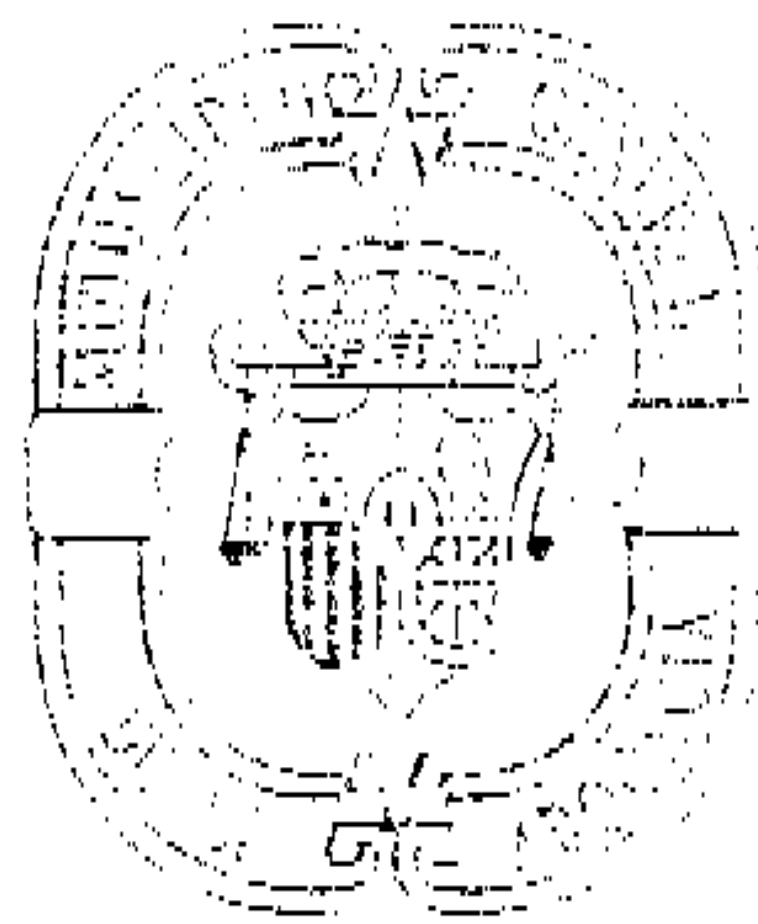


minoridad general de la abogacía

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>														
Adiciones de activos fijos	95.465	68.377	1.433	2.703	5.507	12.446	14.049	15.210	17.160	10.903	(1.243)	(2.449)	132.371	107.190
En España	66.326	34.869	1.433	2.703	5.336	12.315	14.049	15.210	15.377	6.709	(1.243)	(2.449)	101.278	69.357
En el Extranjero	29.139	33.508	-	-	171	131	-	-	1.783	4.194	-	-	31.093	37.833
Amortizaciones	96.413	73.755	5.304	2.715	6.014	4.477	15.675	10.408	5.908	4.910	18.976	676	148.290	96.941
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>														
<b>ACTIVO</b>														
Activos por segmentos	1.729.081	988.541	87.223	25.483	252.547	140.997	189.860	115.758	2.945.028	612.103	(970.608)	(405.630)	4.233.131	1.487.253
En España	1.069.208	530.286	87.163	25.483	242.498	136.970	186.693	115.677	2.850.266	567.052	(1.153.955)	(386.770)	3.281.873	988.698
En el Extranjero	659.873	468.255	60	-	10.049	4.027	3.167	81	94.762	45.051	183.347	(18.860)	951.258	498.555
<b>PASIVO</b>														
Pasivos por segmentos	617.928	444.194	18.776	2.203	90.916	57.474	50.898	20.232	4.425.208	1.376.86	(970.595)	(413.712)	4.233.131	1.487.253

No existen activos no operativos por importes significativos.

Nº 622445 D



Nº 622446 D

6.06 Euros

### Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de Euros					
	Ingresos		Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
España	1.113.542	769.797	3.281.873	972.776	101.278	69.358
Estados Unidos	250.089	197.388	562.887	504.187	26.514	37.394
Argentina	28.247	-	147.599	-	2.767	-
Túnez	24.661	-	163.745	-	1.064	-
Uruguay	7.818	-	43.658	-	212	-
Francia	6.338	-	81	-	7	-
Reino Unido	26.972	7.166	25.670	10.290	527	438
Otros	8.890	4.029	7.618	-	2	-
<b>Total</b>	<b>1.466.557</b>	<b>978.380</b>	<b>4.233.131</b>	<b>1.487.253</b>	<b>132.371</b>	<b>107.190</b>

### 8. Fondo de comercio

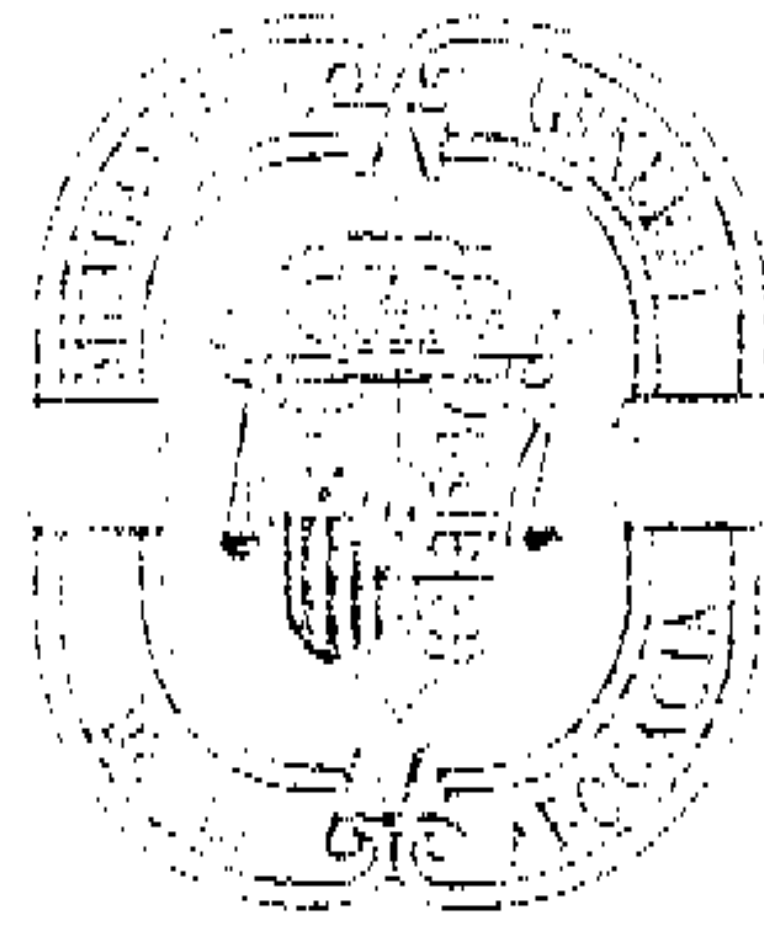
#### 8.1. Composición del saldo y movimientos significativos:

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Entidades dependientes -</b>		
Corporación Uniland, S.A.(*)	678.965	-
Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaíra)	113.505	113.505
Cementos Lemona, S.A.(**)	73.645	-
Giant Cement Holding, Inc.	29.163	30.145
Canteras de Alaiz, S.A.	4.332	4.332
Áridos y Premezclados, S.A.	4.265	4.265
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Canteras Vilallano, S.A.	2.051	2.051
Hormigones Reinoso, S.A.	1	1
	<b>909.639</b>	<b>158.011</b>
<b>Negocios conjuntos-</b>		
CDN USA, Inc.	-	1.829
	-	1.829
<b>Total bruto</b>	-	<b>159.840</b>
Menos: Pérdidas por deterioro acumuladas	-	-
<b>Total neto</b>	<b>909.639</b>	<b>159.840</b>

(\*) Un importe de 670.830 miles de euros corresponde a la combinación por la toma de control de Corporación Uniland, S.A. y el resto a fondos de comercio de las cuentas anuales consolidadas de esta sociedad.

(\*\*) Un importe de 55.831 miles de euros corresponde a la combinación por la toma de control de Cementos Lemona, S.A. y el resto a fondos de comercio de las cuentas anuales consolidadas de esta sociedad.



Nº 622447 D

G. De Eurot

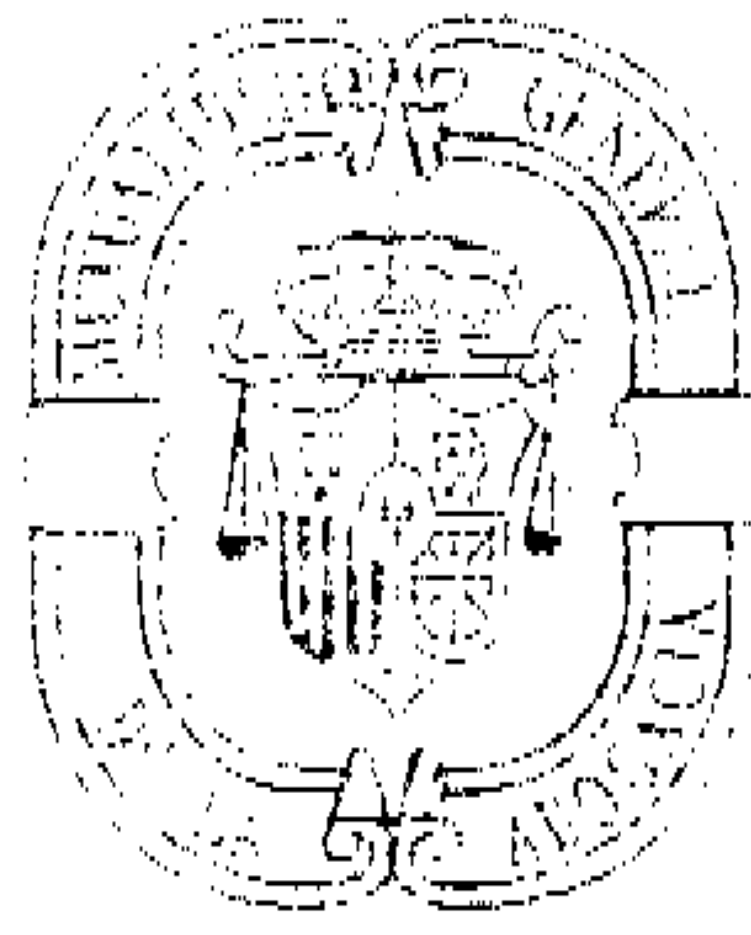
El fondo de comercio de Cementos Atlántico se halla registrado en los libros individuales de la Sociedad dominante, como consecuencia de la fusión por absorción de Cementos Atlántico, S.A. que tuvo lugar durante el ejercicio 2002.

En el ejercicio 2006 se ha iniciado y completado el proceso de valoración de los activos y pasivos del Grupo Corporación Uniland y el Grupo Cementos Lemona, que era necesario para la determinación del fondo de comercio como consecuencia de las operaciones realizadas en el ejercicio 2006 (véase Nota 2.d). Tras esta asignación definitiva el fondo de comercio ha quedado fijado en 670.830 y 55.831 miles de euros, respectivamente. Las unidades generadoras de efectivo en las que se encuentran integrados dichos fondos de comercio son activos no corrientes aportados por Corporación Uniland, S.A. y Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes. El desglose de la plusvalía asignada en las adquisiciones anteriores es el siguiente:

	<b>Grupo C. Lemona</b>	<b>Grupo Uniland</b>
<b>Precio de compra</b>	237.042	1.144.141
<b>Valor teórico contable</b>	(96.660)	(200.845)
Plusvalía neta	140.382	943.296
<i>Valor razonable de los activos y pasivos</i>		
Activos no corrientes	173.989	752.043
Créditos fiscales	3.917	-
Impuesto diferido	(52.803)	(227.113)
Revalorización neta de los activos	125.103	524.930
Revalorización neta de los activos atribuible a la Sociedad dominante	84.551	272.466
<b>Fondo de comercio</b>	<b>55.831</b>	<b>670.830</b>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que dispone la Dirección del Grupo, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan adecuadamente el valor neto de los activos y los fondos de comercio registrados asignados a las correspondientes unidades generadoras de efectivo. No obstante, al 31 de diciembre de 2006 se ha registrado una pérdida por deterioro por importe de 743 miles de euros correspondiente al fondo de comercio generado por la sociedad Gulfland Cement, Llc.

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



0.06 Euros

Nº 622448 D

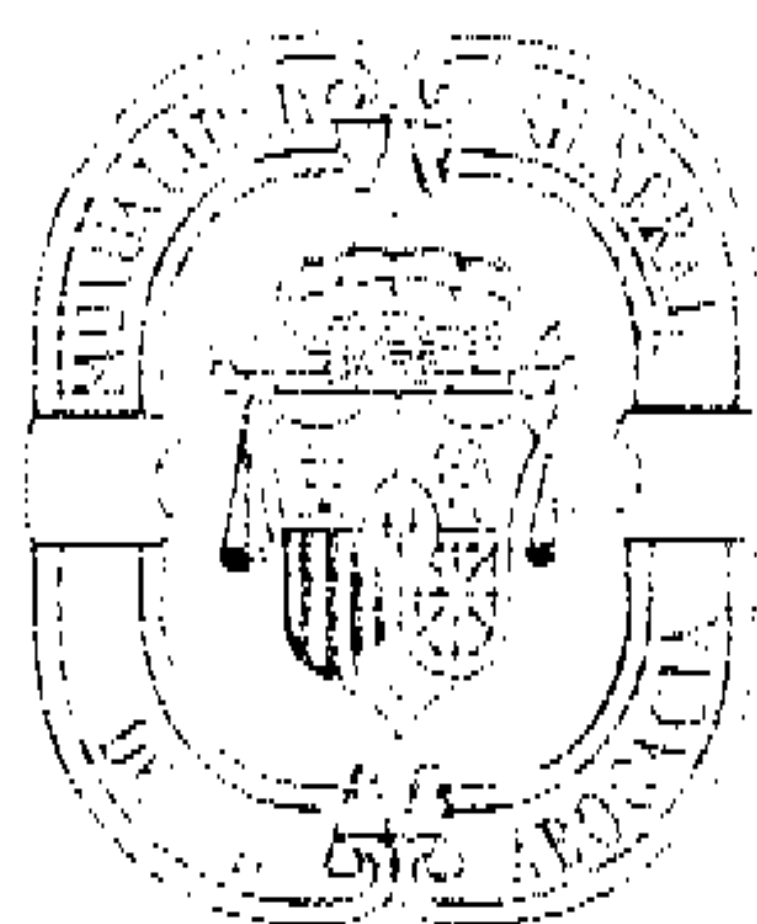
	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Saldo inicial</b>	<b>159.840</b>	<b>155.638</b>
<b>Entidades dependientes -</b>		
Nuevas combinaciones de negocio	726.661	-
Integración global de Lemona	17.814	-
Integración global de Uniland	8.878	-
Diferencias de cambio	(2.811)	3.957
Reclasificaciones por fusión	1.829	-
Deterioro de activos	(743)	-
<b>Negocios conjuntos -</b>		
Reclasificación por fusión	(1.829)	-
Diferencias de cambio	-	245
<b>Saldo final</b>	<b>909.639</b>	<b>159.840</b>

#### 9. Inmovilizado material

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y la sociedad dependiente Cementos Alfa, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre y del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, respectivamente. El resultado de dichas actualizaciones supuso una plusvalía por importe de 35.700 miles de euros al 31 de diciembre de 1996.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados, no siendo significativo su efecto en la dotación del ejercicio 2006.

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

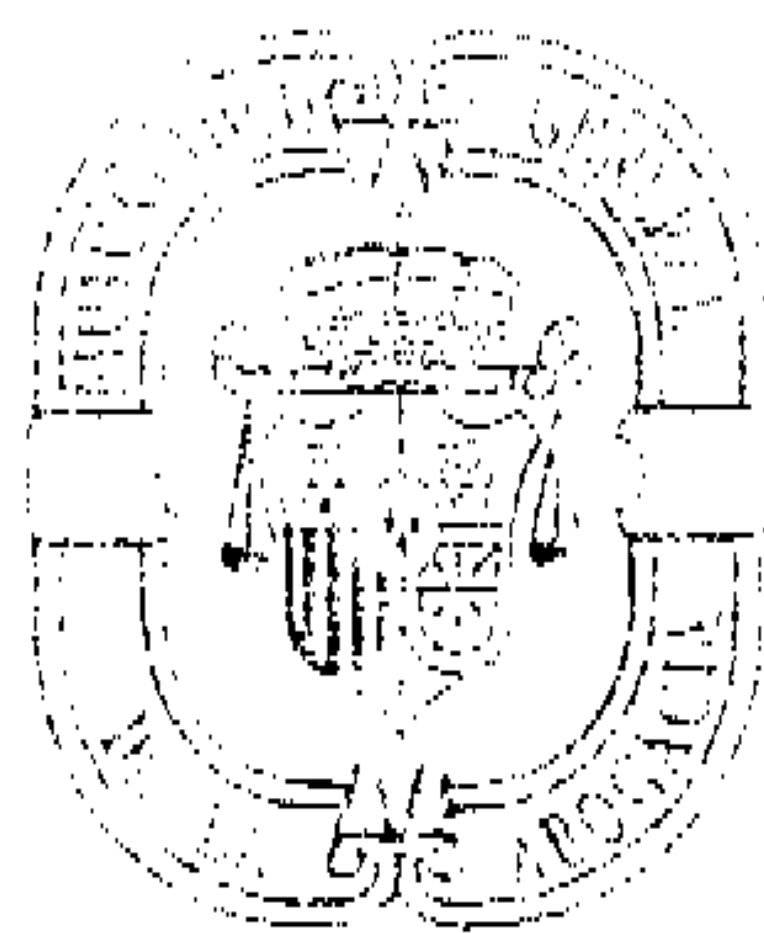


6.06 Euros

Nº 622449 D

	Miles de euros					TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otras instalac. Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	
<b>Coste -</b>						
<b>Saldos al 1 de enero de 2005</b>	<b>269.159</b>	<b>970.945</b>	<b>80.105</b>	<b>63.268</b>	<b>118.306</b>	<b>1.501.783</b>
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	3.223	9.105	76	3.336	-	15.740
Cambio método consolidación	632	4.342	-	936	-	5.910
Adiciones	12.124	12.874	863	7.451	70.275	103.587
Retiros	(1.841)	(29.785)	(1.109)	(8.632)	(9)	(41.376)
Diferencias de cambio (netas)	18.804	18.856	718	2.973	13.230	54.581
Trasposos y otros	13.617	146.784	10.740	6.556	(171.976)	5.721
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>315.718</b>	<b>1.133.121</b>	<b>91.393</b>	<b>75.889</b>	<b>29.826</b>	<b>1.645.946</b>
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	577.855	678.802	10.067	37.860	44.708	1.349.292
Cambio método consolidación	204.274	181.305	8.930	25.299	11.081	430.889
Adiciones	4.169	14.346	1.696	6.114	97.932	124.257
Retiros	(7.208)	(21.776)	(706)	(2.755)	(5.814)	(38.259)
Diferencias de cambio (netas)	(13.465)	(24.690)	(647)	(874)	(882)	(40.558)
Trasposos y otros	20.779	66.000	8.791	2.114	(87.297)	10.387
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.102.122</b>	<b>2.027.108</b>	<b>119.524</b>	<b>143.647</b>	<b>89.554</b>	<b>3.481.954</b>
<b>Amortización acumulada -</b>						
<b>Saldos al 1 de enero de 2005</b>	<b>(58.813)</b>	<b>(632.727)</b>	<b>(51.547)</b>	<b>(38.895)</b>	-	<b>(781.982)</b>
Adiciones/ retiros (neto) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	1	-	1
Cambio método consolidación	(67)	(1.252)	-	(574)	-	(1.893)
Diferencias de cambio	(2.574)	(7.414)	(347)	(2.041)	-	(12.376)
Dotaciones	(9.578)	(72.764)	(6.407)	(8.261)	-	(97.010)
Trasposos	(6.613)	7.015	(436)	(5.949)	-	(5.983)
Retiros	385	24.853	1.068	8.110	-	34.416
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>(77.260)</b>	<b>(682.289)</b>	<b>(57.669)</b>	<b>(47.609)</b>	-	<b>(864.827)</b>
Adiciones/ retiros (neto) por modificación del perímetro de consolidación	(37.365)	(289.351)	(6.807)	(24.161)	-	(357.684)
Cambio método consolidación	(5.049)	(60.578)	(5.951)	(2.722)	-	(74.300)
Diferencias de cambio	2.442	6.574	354	512	-	9.882
Dotaciones	(19.732)	(103.257)	(8.241)	(12.483)	-	(143.713)
Trasposos	(4)	(877)	(1)	458	-	(424)
Retiros	4.645	19.931	646	(3.588)	-	28.810
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(132.323)</b>	<b>(1.109.847)</b>	<b>(77.669)</b>	<b>(82.417)</b>	-	<b>(1.402.256)</b>
<b>Pérdidas por deterioro -</b>						
Al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-	-
<b>Inmovilizado material neto -</b>						
Saldos al 31 de diciembre de 2005	238.458	450.832	33.724	28.279	29.826	781.119
Saldos al 31 de diciembre de 2006	969.799	917.261	41.855	61.230	89.554	2.079.698

Centralidad general de la abogacía



0.06 Euros

Las principales adiciones del ejercicio 2006 corresponden a la entrada en el perímetro de consolidación de los activos de Corporación Uniland, S.A. y sociedades dependientes y las adiciones por el cambio de método de consolidación aplicable al Grupo Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, integradas en el ejercicio anterior por el método de puesta en equivalencia (véase Nota 2.4.d). Las restantes adiciones se producen por inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Cementos Portland Valderrivas, S.A., Giant Cement Holding, Inc, Cementos Alfa, S.A. y las sociedades mencionadas, de las que cabe destacar la construcción de dos silos de clínker en la fábrica de Harleyville de Giant Cement Holding, Inc. por un importe global de 8 millones de USD.

En el mes de abril de 2005, se aprobó la modernización de la planta de Giant en Pensilvania. La inversión de 186 millones de dólares supone la modificación de las instalaciones para llevar a cabo la producción de clínker por el procedimiento de vía seca, en lugar de vía húmeda, por lo que una vez finalizada la inversión, prevista para mediados de 2008, toda la producción de las fábricas de USA se realizará por este sistema.

Los principales retiros del ejercicio corresponden a la baja de instalaciones obsoletas y la venta de maquinaria y terrenos, habiéndose obtenido un resultado extraordinario positivo por importe de 3.545 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otras ganancias o pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 21.9).

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe aproximado de:

- 490.082 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (328.219 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). Corresponde a las sociedades Giant Cement Holding, Inc., Dragon Alfa Cement, Ltd y las sociedades del Grupo Uniland radicadas en países extranjeros (ver Anexos I y II).
- 14.817 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto que las entidades consolidadas han adquirido en régimen de arrendamiento financiero (16.517 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

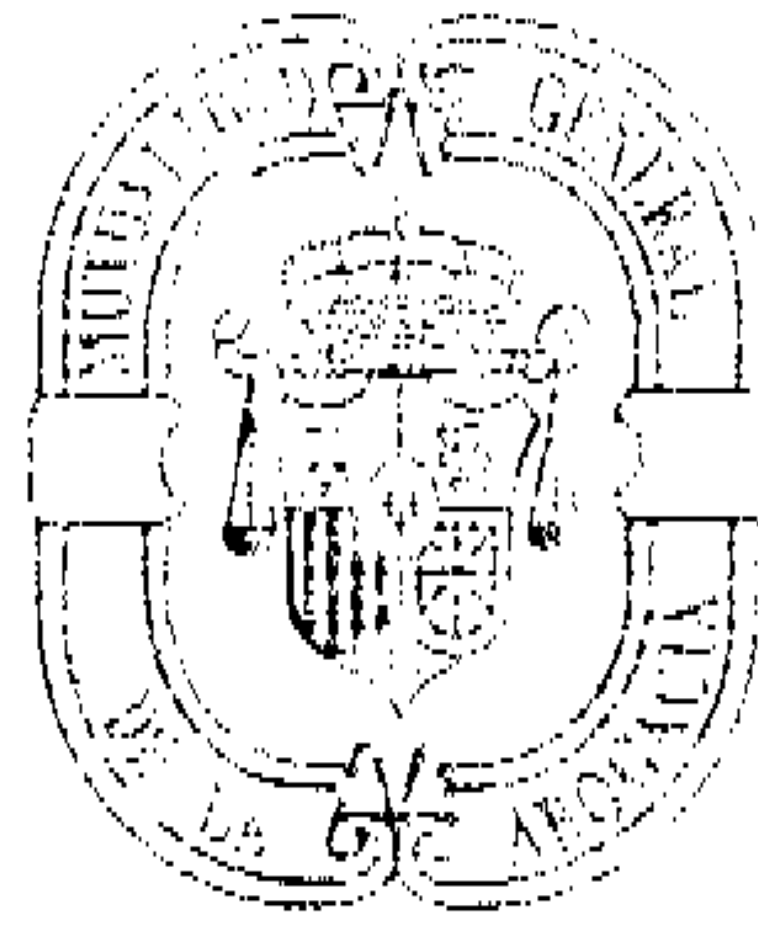
El detalle de estos bienes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

(importes en miles de euros)	2006	2005
Duración de los contratos (años)	3 a 5	3 a 5
- Valor al contado	14.817	16.517
- Cuotas pendientes (véase Nota 16.2):		
. Corto plazo	5.092	5.401
. Largo plazo	5.644	8.327

El epígrafe "Terrenos y Construcciones" incluye provisiones por importe de 33.493 miles de euros (33.905 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) en concepto de depreciación por su utilización en la extracción de áridos (Nota 4.4).

Asimismo, como consecuencia de la adquisición de Corporación Uniland, S.A. y sociedades dependientes y la toma de control de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, en el ejercicio 2006 se han asignado determinadas plusvalías a activos por un importe de 929.949 miles de euros. El epígrafe del inmovilizado material recoge al 31 de diciembre de 2006 un importe de 926.032 miles de euros por estos conceptos, siendo su valor neto contable de 904.814 miles de euros. Del importe anterior 248.223 miles de euros corresponden a terrenos.

Al 31 de diciembre de 2006, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 729.969 miles de euros aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (466.509 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).



Nº 622451 D

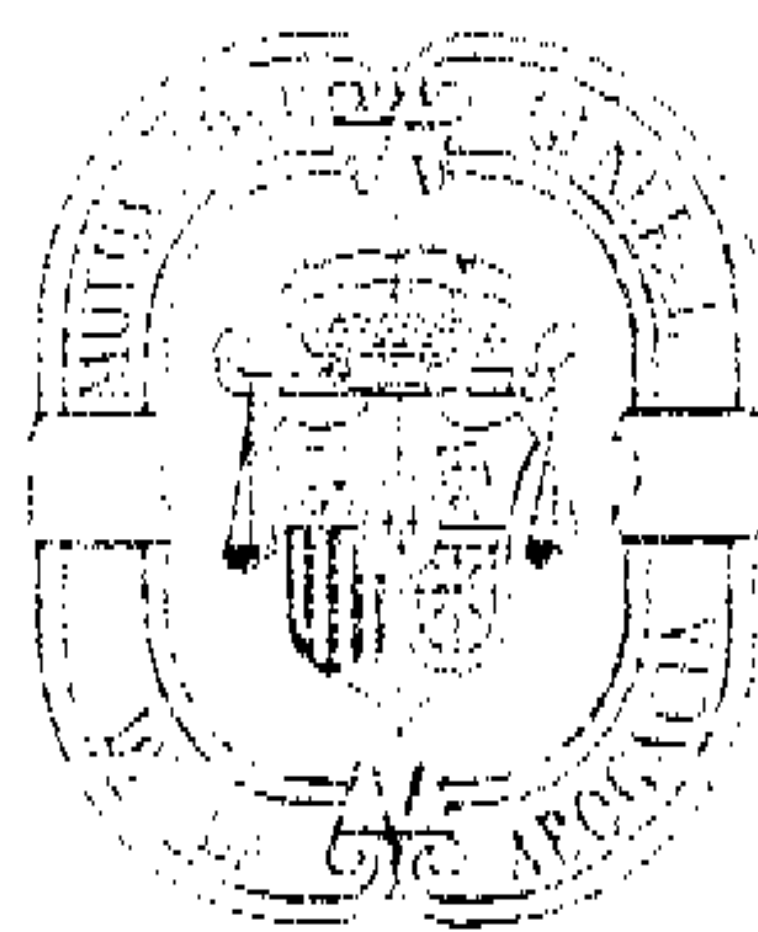
0,06 Euros

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2006 inmovilizado por importe bruto de 2.215 miles de euros se encontraba no afecto a la explotación, no existiendo diferencias significativas entre el valor en libros y su valor de realización.

Es política de las sociedades del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

#### **10. Otros activos intangibles**

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es:



Nº 622452 D

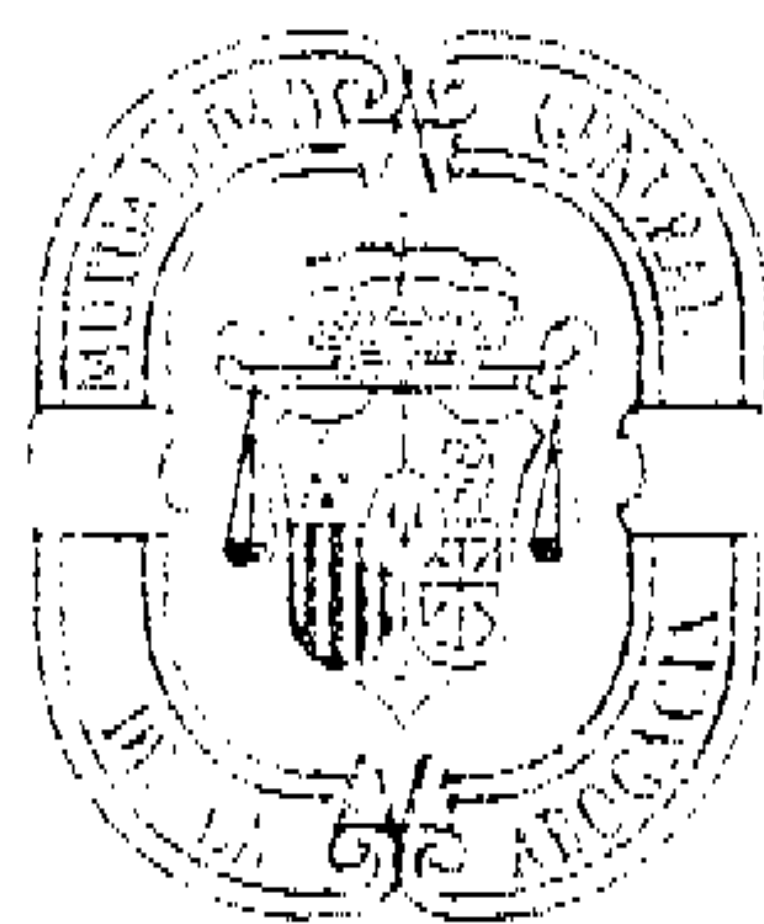
0,06 Euros

	Miles de Euros				
	Concesiones y licencias	Aplicaciones informáticas	Derechos de Emisión (Nota 4.3.)	Otro Inmovilizado	TOTAL
<b>Coste -</b>					
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>50.868</b>	<b>8.110</b>	-	<b>317</b>	<b>59.295</b>
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	370	-	-	-	370
Cambio método consolidación	9.169	-	-	-	9.169
Adiciones	1.608	983	43.516	1.722	47.829
Retiros	(2.554)	(1)	-	-	(2.555)
Diferencias de cambio (netas)	4.225	-	-	-	4.225
Traspasos y otros	542	1.266	(43.516)	-	(41.708)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>64.228</b>	<b>10.358</b>	-	<b>2.039</b>	<b>76.625</b>
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	233	8.078	-	707	9.018
Cambio método consolidación	18.348	1.771	-	-	20.119
Adiciones	1.138	325	168.746	4.191	5.654
Retiros	(2.546)	(212)	-	-	(2.758)
Diferencias de cambio (netas)	(2.991)	(22)	-	-	(3.013)
Traspasos y otros	(8.504)	661	(168.746)	(1.218)	(9.061)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>69.906</b>	<b>20.959</b>	-	<b>5.719</b>	<b>96.584</b>
<b>Amortización acumulada -</b>					
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>(8.436)</b>	<b>(7.677)</b>	-	-	<b>(16.113)</b>
Adiciones/ retiros (neto) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(1.312)	-	-	-	(1.312)
Dotaciones	(1.827)	(665)	-	-	(2.492)
Retiros	1.675	-	-	-	1.675
Traspasos	(1.250)	(3)	-	-	(1.252)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>(11.150)</b>	<b>(8.344)</b>	-	-	<b>(19.494)</b>
Adiciones/ retiros (neto) por modificación del perímetro de consolidación	(119)	(6.333)	-	-	(6.452)
Cambio método consolidación	(1.192)	(1.572)	-	-	(2.764)
Diferencias de cambio	1.018	16	-	-	1.034
Dotaciones	(3.276)	(1.441)	-	-	(4.717)
Retiros	2.546	30	-	-	2.576
Traspasos	(815)	26	-	-	(789)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(12.988)</b>	<b>(17.618)</b>	-	-	<b>(30.606)</b>
<b>Pérdidas por deterioro -</b>					
Al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-
<b>Inmovilizado intangible neto -</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2005	53.078	2.014	-	2.039	57.131
Saldo al 31 de diciembre de 2006	56.918	3.341	-	5.719	65.978

Unidad general de la información de la actividad

Las principales adiciones del ejercicio 2006 corresponden a la entrada en el perímetro de consolidación de los activos del Grupo Uniland y las adiciones por el cambio de método de consolidación aplicable al Grupo Cementos Leona, S.A. y sociedades dependientes. Las restantes adiciones hacen referencia a los anticipos concedidos para el proyecto de implantación del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3)





Nº 622453 D

0,00 Euros

comenzado en Cementos Portland Valderrivas, S.A en el ejercicio anterior cuya finalización esta prevista en el primer semestre del ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre de 2006, otros activos intangibles de uso propio por un importe bruto de 19.293 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (10.093 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

#### **11. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

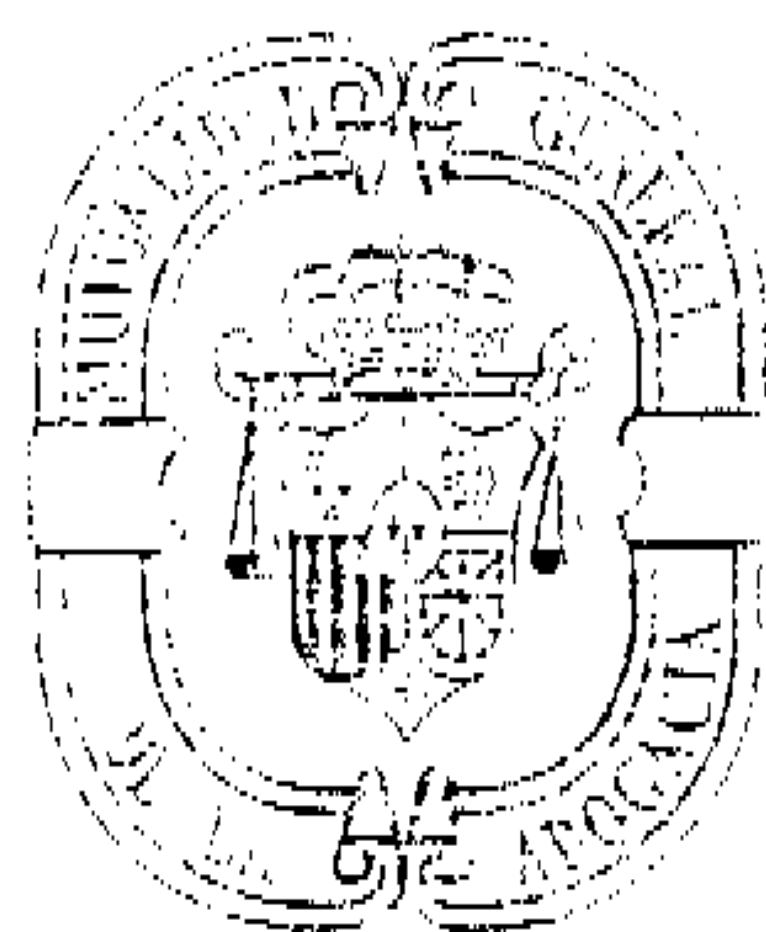
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo eran:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cementos Lemona, S.A. y Sociedades dependientes	-	43.500
Hormigones Reinares, S.A.	896	740
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	2.012	1.815
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	6.174	4.470
Hormigones Calahorra, S.A.	183	173
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	1.666	1.580
Hormigones Baztán, S.L.	800	763
Navarra de Transportes, S.A.	1.175	1.010
Carbocem, S.A.	-	411
Silos y Morteros, S.L.	293	269
Hormigones Delfin, S.A.	896	870
Novhorvi, S.A.	313	263
Aplicaciones Minerales, S.A.	597	371
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	3.975	2.609
Hormigones Castro, S.A.	453	437
Hormigones Galizano, S.A.	311	300
Lázaro Echeverría, S.A.	9.221	8.781
Ecofuel, S.A.	112	-
Neuciclaje, S.A.	777	-
Prefabricados Levisa, S.A.	412	-
Ecofond, S.A.	196	-
Transportes Cántabros de Cementos Portland, S.A.	181	-
Otras participaciones	127	1
<b>Total bruto</b>	<b>30.770</b>	<b>68.363</b>
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
<b>Total neto</b>	<b>30.770</b>	<b>68.363</b>

La participación en la sociedad Lázaro Echevarría, S.A. incorpora un fondo de comercio por importe de 2.083 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Asimismo, la participación en la sociedad Transportes Cántabros de Cementos Portland, S.A. incorpora un fondo de comercio por importe de 36 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

Comunidad General de la Abogacía



G. De Euros

Nº 622454 D

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Saldo inicial</b>	<b>68.363</b>	<b>68.505</b>
Ventas	-	(2.978)
Resultados del ejercicio	5.210	9.238
Dividendos	(993)	(2.137)
Entradas de perímetro	939	-
Cambio método de consolidación	(44.215)	(2.708)
Traspasos y otros	1.466	(1.557)
<b>Saldo final</b>	<b>30.770</b>	<b>68.363</b>

El cambio en el método de consolidación corresponde a Cementos Lemona, S.A. y Carbocem, S.A. (Nota 2.4.d).

En el Anexo III se incluye una relación de las principales participaciones en empresas asociadas, que incluye la denominación, el país de constitución, porcentaje de participación en el capital, activos, pasivos, patrimonio y resultados.

## 12. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Materias primas y otros aprovisionamientos	111.635	56.399
Productos en curso y semiterminados	24.299	14.790
Productos terminados	37.556	22.350
Existencias comerciales	6.726	3.204
Subproductos y residuos	7	-
Anticipos	4.335	310
Provisión por depreciación	(4.596)	(380)
<b>Total</b>	<b>179.962</b>	<b>96.673</b>

No hay importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición sea inferior a su valor neto de realización, ni compromisos de compra o venta de existencias por importes significativos.

## 13. Activos financieros

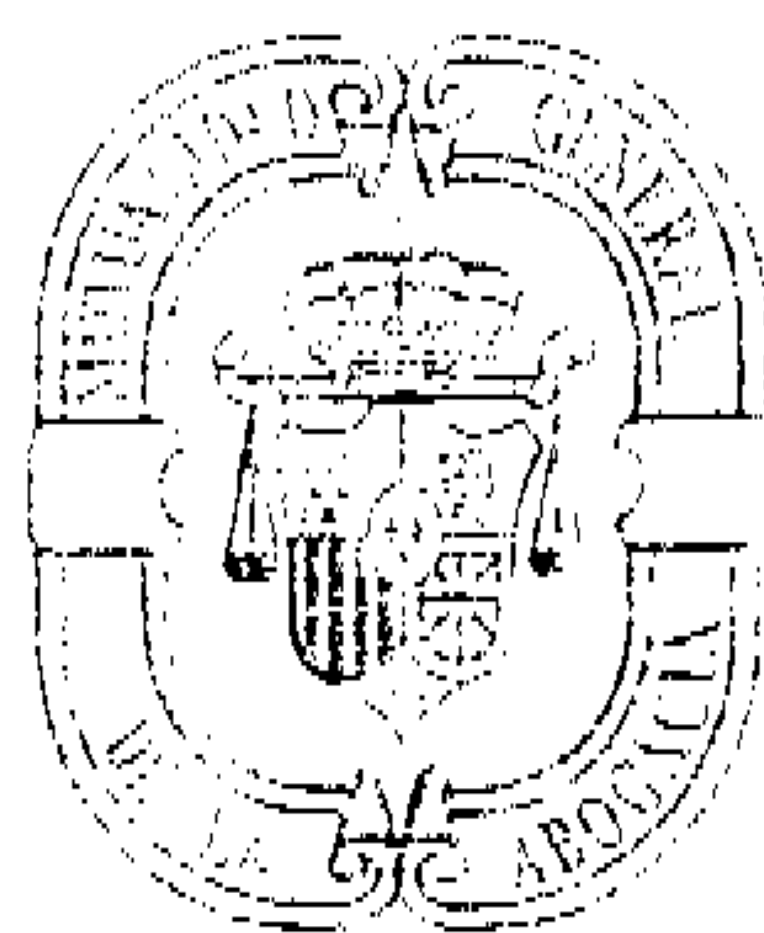
### 13. 1. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar -

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, incluye importes a cobrar procedentes de la venta de bienes a compañías no vinculadas por valor de 367.006 miles de euros (176.032 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Adicionalmente, en este epígrafe se incluyen cuentas a cobrar a sociedades del Grupo y asociadas por importe de 34.097 miles de euros (véase Nota 22).

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.



Nº 622455 D

0,06 Euros

### 13.2. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes -

El epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

### 13.3. Otros activos financieros corrientes -

Este epígrafe incluye depósitos bancarios, imposiciones a corto plazo y otros créditos con un vencimiento superior a tres meses. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

### 13.4. Activos financieros no corrientes -

El detalle y movimiento producidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes", excluidas las "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Saldo 01-12-06	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Corrección de valor	Diferencias de conversión y otros	Saldo 31-12-06
Inversiones disponibles para la venta	859	9.736	(4)	-	(9.164)	1.427
Créditos y cuentas a cobrar	6.987	1.901	(4.206)	(70)	2.982	7.594
Otras inversiones	1.346	1.358	(1.325)	6.329	406	8.114
	<b>9.192</b>	<b>12.995</b>	<b>(5.535)</b>	<b>6.259</b>	<b>(5.776)</b>	<b>17.135</b>

	Saldo 01-01-05	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Corrección de valor	Diferencias de conversión y otros	Saldo 31-12-05
Inversiones disponibles para la venta	2.780	-	(12)	(1.909)	-	859
Créditos y cuentas a cobrar	5.741	1.194	(561)	-	613	6.987
Otras inversiones	879	195	(1.638)	699	1.211	1.346
Activos plan de pensiones Giant	12.489	-	(12.469)	-	(20)	-
	<b>21.889</b>	<b>1.389</b>	<b>(14.680)</b>	<b>(1.210)</b>	<b>1.804</b>	<b>9.192</b>

#### 13.4.1. Inversiones disponibles para la venta -

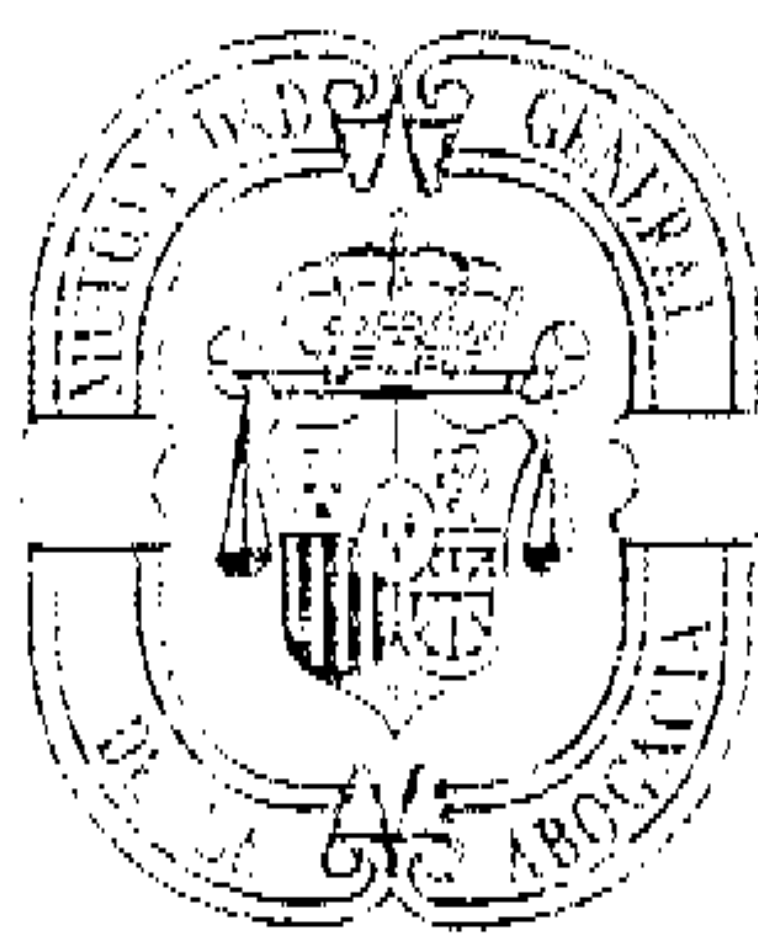
Las inversiones detalladas anteriormente representan, fundamentalmente inversiones en valores representativos del capital de entidades no cotizadas. Dichas participaciones se mantienen valoradas al valor teórico contable. En el ejercicio 2005 se registró una corrección por pérdida de valor por importe de 1.909 miles de euros que al 31 de diciembre de 2006 se mantiene descontando el valor de la inversión.

El detalle de estas participaciones es como sigue:

Entidad	%	Miles de Euros	
		2006	2005
<b>Acciones de entidades no cotizadas:</b>			
Uncona, S.A.	9,63%	605	605
Otras	-	505	254
<b>Acciones de entidades cotizadas</b>	-	237	-
		<b>1.427</b>	<b>859</b>

#### 13.4.2. Créditos y cuentas a cobrar-

Recoge principalmente el derecho de cobro de la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc. por importe de 5.916 miles de USD (6.802 miles de USD al 31 de diciembre de 2005), aproximadamente 4.492 miles de euros (5.741 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), derivado de la venta de sus líneas de producción de



Nº 622456 D

0,06 Euros

áridos ligeros y bloques de hormigón. Este crédito se amortiza en un plazo de 10 años y devenga un tipo de interés fijo para los tres primeros años y un interés referenciado al Libor para el resto del periodo.

#### 13.4.3 Otras inversiones-

Este epígrafe recoge principalmente el valor de mercado de los derivados de tipos de interés contratados por las sociedades del grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A., Portland, S.L., Giant Cement Holding, Inc. y Cementos Leona, S.A. para la cobertura de los tipos de interés asociados a las deudas con entidades financieras (véase Nota 18.2).

### 14. Patrimonio neto

#### 14.1. Capital social -

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2006 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con una participación del 67,66%.

Al 31 de diciembre de 2006 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad. La cotización al cierre del ejercicio y la cotización media del último trimestre de 2006 han sido de 99,00 y 92,42 euros por acción, respectivamente.

#### 14.2. Prima de emisión -

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### 14.3. Reserva legal -

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

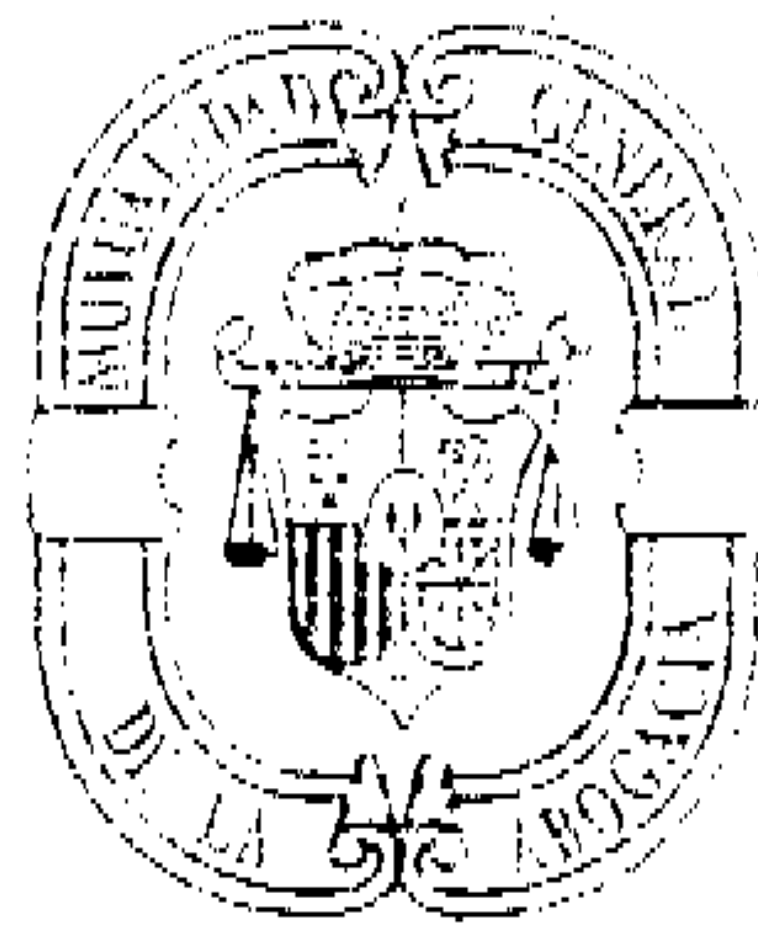
Al 31 de diciembre de 2006 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

#### 14.4. Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio -

En este epígrafe se recoge un saldo de 34.281 miles de euros correspondiente al incremento de reservas derivado de las actualizaciones del inmovilizado material realizadas por la Sociedad al amparo del Decreto Foral 11/1984 y de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre. Al 31 de diciembre de 1999, la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre", que asciende a 31.608 miles de euros, por lo que dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Ley Foral 23/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

#### 14.5. Reserva especial para inversiones -

Durante los ejercicios 1993 a 1995 y 1996 a 2000 la Sociedad, acogiéndose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre y a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, respectivamente, constituyó sendas reservas especiales para inversiones con cargo al resultado de dichos ejercicios. De acuerdo con los términos de dichas Leyes, la



Nº 622457 D

0.06 Euros

Sociedad ha podido aplicarse deducciones en la base imponible del impuesto de sociedades de dichos ejercicios. Las inversiones realizadas al amparo de estas Leyes deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse en los 2 años siguientes al del reconocimiento de la deducción.

La Sociedad ha materializado 200.463 miles de euros en activos fijos nuevos, 39.188 miles de euros en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 161.275 miles de euros en virtud de la Ley Foral 24/1996. Al 31 de diciembre de 2002, la totalidad de las reservas generadas al amparo de las mencionadas Leyes Forales habían sido aplicadas íntegramente a su finalidad.

#### 14.6. Limitaciones a la distribución de dividendos -

Las reservas de la Sociedad dominante designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetos, no obstante, a la limitación de que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización del fondo de comercio registrado en los libros individuales de la Sociedad dominante.

#### 14.7. Reservas consolidadas -

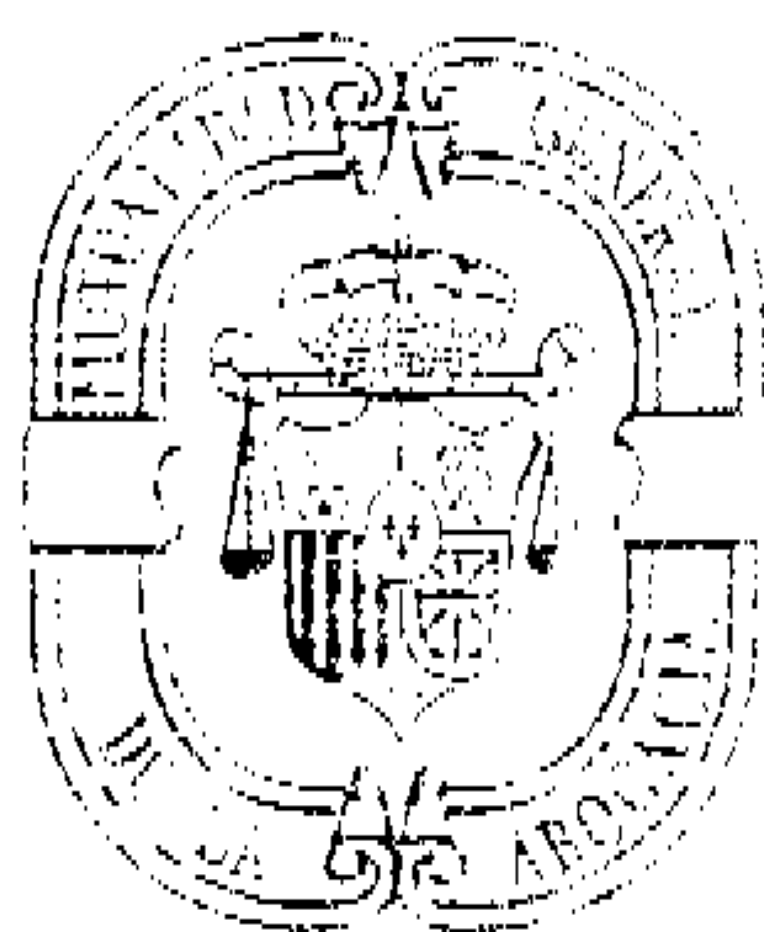
El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación y las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican a seguidamente:

Entidad	Miles de euros					
	2006			2005		
	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	101.902	-	140.114	96.086	-	120.335
Cementos Alfa, S.A.	35.763	-	16.104	33.151	-	11.181
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA)	20.976	-	2.217	19.509	-	2.934
Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	14.773	-	(3.225)	17.313	-	(2.540)
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	-	-	(1.728)	-	(144)
Canteras de Alaiz, S.A.	6.316	-	730	4.943	-	1.894
CDN USA	-	-	-	(5.290)	1.552	2.679
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	1.916	-	43	1.931	-	(15)
Atracem, S.A.	2.141	-	477	1.860	-	563
Dragon Alfa Cement, Ltd.	(83)	(250)	1.334	1.648	(352)	602
Canteras Villallano, S.A.	1.925	-	554	1.354	-	329
Hormigones del Zadorra, S.A.	2.039	-	899	1.005	-	437
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	683	-	36	903	-	(15)
Hormigones de la Jacetania, S.A.	678	-	193	861	-	189
Hormigones Reinosa, S.A.U.	1.149	-	276	843	-	161
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	2.692	-	74	2.542	-	215
Cemensilos, S.A.	889	-	358	487	-	290
Cementrade, S.A.	(38)	-	305	1.721	-	157
Giant Cement Holding, Inc.	(122.024)	(12.272)	7.292	(108.710)	6.504	(10.703)
Cementos Lemona, S.A.	(1.890)	-	7.489	-	-	-
Portland, S.L.	12.799	-	(20.804)	-	-	-
Corporación Uniland, S.A.	(11.325)	(2.875)	12.216	-	-	-
Otras sociedades	(30)	(21)	(3.973)	(1)	(21)	(693)
	<b>71.251</b>	<b>(15.418)</b>	<b>170.655</b>	<b>70.428</b>	<b>7.683</b>	<b>127.866</b>

#### Reservas netas atribuidas a las entidades valoradas por el método de la participación -

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados - una vez considerado el efecto de los ajustes de valoración - y las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de valoración, se indica a continuación:

ntralidad general de la abogac



Nº 622458 D

0,0€ Euros

Entidad	Miles de euros					
	2006			2005		
	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado
Cementos Lemona, S.A.	-	-	-	17.577	1.162	6.016
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	3.424	-	1.809	2.557	-	972
Lázaro Echevarría, S.A.	1.887	-	674	1.563	-	985
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	1.688	-	558	1.147	-	319
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	-	-	-	-	432
Otras sociedades	2.428	-	2.169	984	-	514
	<b>9.427</b>	<b>-</b>	<b>5.210</b>	<b>23.828</b>	<b>1.162</b>	<b>9.238</b>

El epígrafe "Diferencias de cambio" recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto, en concreto de las que se producen al convertir a euros los saldos en la moneda funcional de las entidades consolidadas Giant Cement Holding, Inc (USA) y Dragon Alfa Cement Ltd. (Reino Unido), cuya moneda funcional es distinta del euro. También se incluye el efecto impositivo derivado del aprovechamiento fiscal de dichas diferencias de cambio vía dotaciones a la provisión por depreciación (véase Nota 19.3).

#### 14.8. Ajustes en patrimonio por valoración -

##### Reserva valor razonable

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las variaciones de valor razonable de determinados instrumentos derivados (Nota 4.9 y 4.11), por aplicación de las NIC 32 y 39.

##### Ajuste valor toma de participación

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 este epígrafe recoge el efecto de la revaloración neta de los activos y pasivos correspondientes a la participación existente en Cementos Lemona, S.A. anterior a la toma de control, que se ha producido el 28 de febrero de 2006, por un importe de 35.945 miles de euros y el efecto correspondiente a la toma de control de Dragon Alfa Cement Ltd.

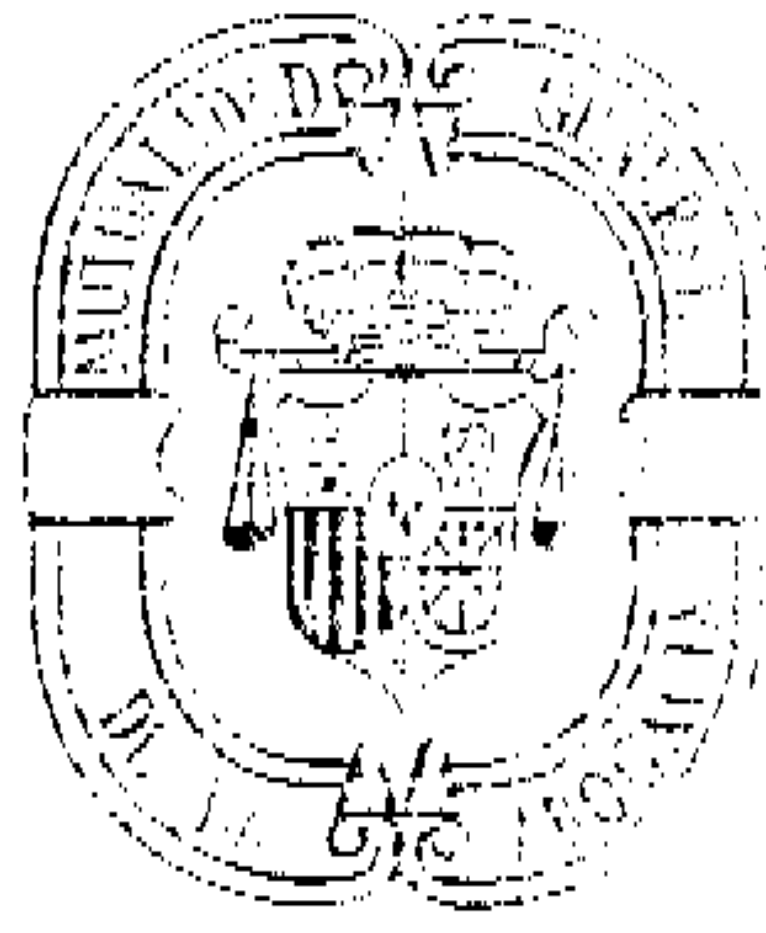
#### 14.9. Acciones de la Sociedad dominante -

El importe hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (123.102 acciones adquiridas por un importe de 9.921 miles de euros) y las Sociedades participadas Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA), las cuales poseen respectivamente 100 y 25 acciones por importe de 3 y 1 miles de euros.

Como consecuencia de las operaciones realizadas en el ejercicio con la autocartera, se han registrado 52 miles de euros de resultado positivo del ejercicio contra reservas. Dicho importe aparece minorando el importe de la autocartera al 31 de diciembre de 2006.

#### 14.10. Intereses minoritarios -

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Resultado Atribuido a la Minoría" se presenta a continuación:



Nº 622459 D

0,06 Euros

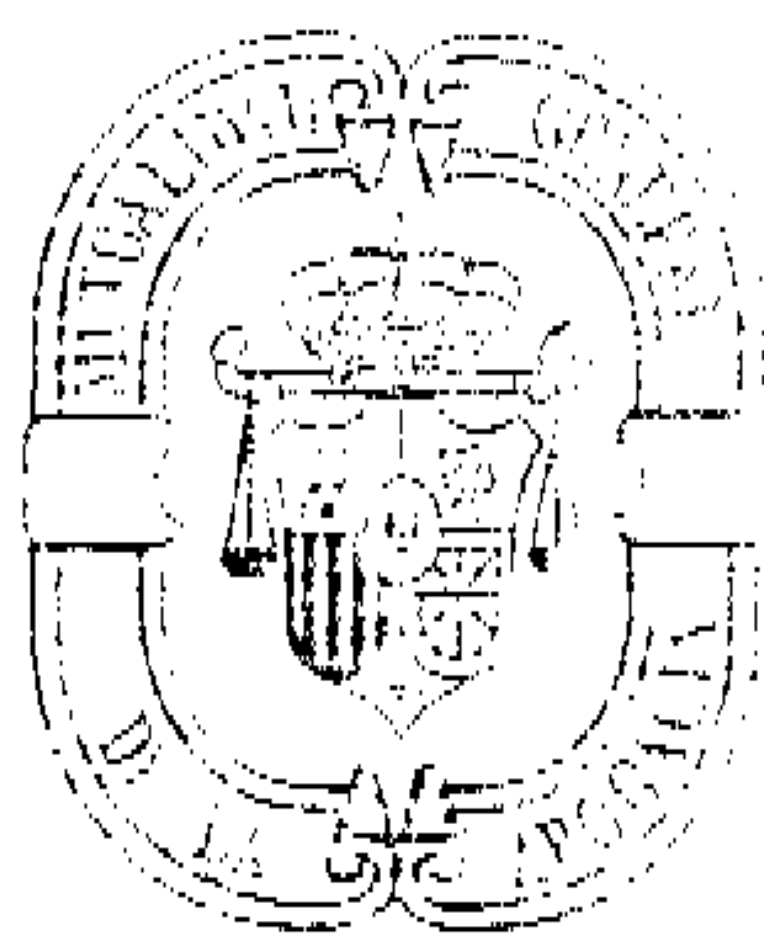
Entidad	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Cementos Alfa, S.A.	10.202	2.231	20.390	3.511
Canteras de Alaiz, S.A.	8.354	602	8.258	1.232
Dragon Alfa Cement, Ltd.	127	187	1.182	301
RH Enterprises	-	-	2.801	-
Hormigones de la Jacetania, S.A.	856	116	782	114
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	28	-	796	7
Hormigones del Zadorra, S.A.	20	6	551	167
Corporación Uniland, S.A.	260.453	11.084	-	-
Arriberry, S.L.	5.598	141	-	-
Morteros Bizkor, S.L.	4.831	210	-	-
Lemona Industrial, S.A.	1.705	72	-	-
Cementos Lemona, S.A.	1.326	131	-	-
Otras sociedades	2.290	124	454	204
	<b>295.790</b>	<b>14.904</b>	<b>35.214</b>	<b>5.536</b>

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Saldo inicial</b>	<b>35.214</b>	<b>29.867</b>
Variación del perímetro de consolidación	261.849	(542)
Resultados del ejercicio	14.904	5.536
Modificación de porcentajes de participación	(14.924)	3.347
Cambio del método de consolidación	13.699	-
Dividendos satisfechos a minoritarios	(14.989)	(2.413)
Diferencias de cambio	37	32
Otros movimientos	-	(613)
<b>Saldo final</b>	<b>295.790</b>	<b>35.214</b>

#### 15. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



0,0é Euros

	Pensiones	Otras provisiones	Total
<b>Saldo al 01 de enero de 2005</b>	<b>25.172</b>	<b>4.289</b>	<b>29.461</b>
Dotaciones	848	478	1.326
Aplicaciones	(12.489)	(902)	(13.391)
Variación de tipos de cambio	1.892	514	2.406
Reclasificaciones y otros	(445)	(724)	(1.169)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>14.978</b>	<b>3.655</b>	<b>18.633</b>
Variación del perímetro de consolidación	49	15.148	15.197
Dotaciones	693	1.681	2.374
Aplicaciones	-	(421)	(421)
Variación de tipos de cambio	(1.564)	(359)	(1.923)
Cambio método consolidación	-	13.935	13.935
Reclasificaciones y otros	(1.361)	539	(822)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>12.795</b>	<b>34.178</b>	<b>46.973</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se incluye el saldo correspondiente a las provisiones para actuaciones medioambientales, por importes de 16.534 y 2.386 miles de euros, respectivamente (véase Nota 24).

Asimismo, a raíz de la entrada de los Grupos CRH y Cementos Portland Valderrivas, S.A. en el capital del Grupo Uniland se han presentado dos demandas cruzadas entre Corporación Uniland, S.A. y CRH sobre el derecho preferente de compra de acciones de dicha sociedad. Dado que en primera instancia se desestimó la demanda de Corporación Uniland, S.A. con condena en costas, al 31 de diciembre de 2006 existe una provisión registrada por importe de 6 millones de euros.

Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc. tiene asumido el compromiso con cierto colectivo de sus trabajadores de mantenerles el seguro médico y de vida una vez cese su relación laboral. Las obligaciones devengadas y no pagadas al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 12.795 miles de euros (14.978 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

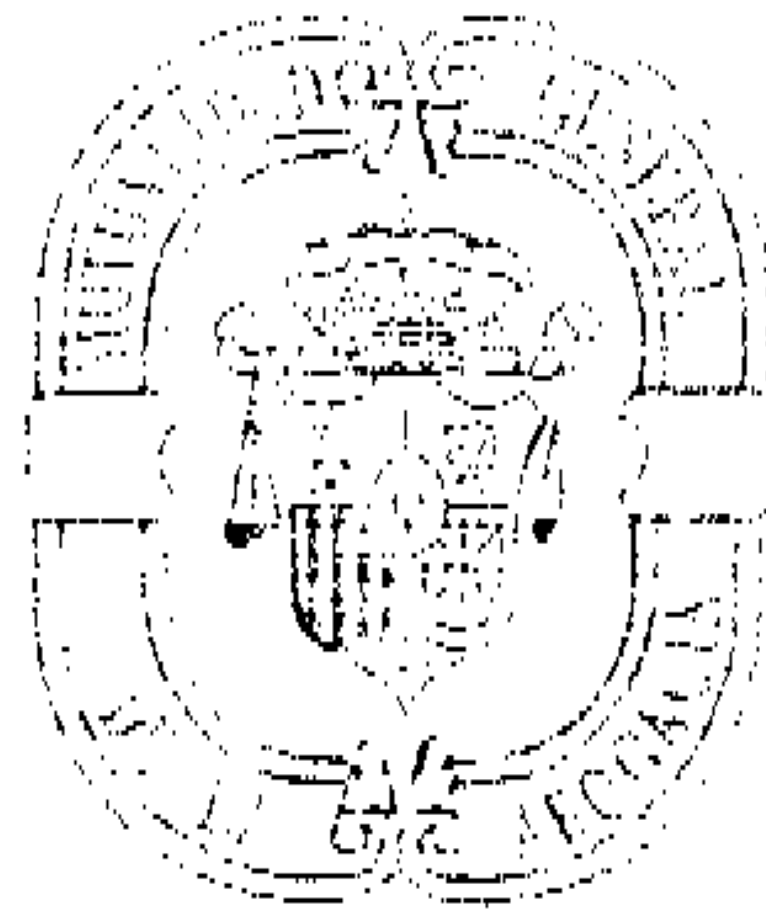
El valor actual de la obligación devengada en concepto de prestación definida, el coste de servicio actual correspondiente y el coste de servicio pasado se midieron utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

	Valoración en millones de euros	
	2006	2005
Principales hipótesis utilizadas:		
Tipo de descuento	6,0%	6,0%
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	7,5%	7,5%
Futuros aumentos de pensiones	3,5%	3,5%

El análisis de los activos afectos al plan y la tasa de rentabilidad esperada en la fecha del balance de situación son los siguientes:

	Valoración en millones de euros	
	2006	2005
Instrumentos de capital	57%	65%
Inversiones de renta fija	42%	33%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1%	2%
	100%	100%





Nº 622461

0,06 Euros

**16. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables a largo plazo**

**16.1. Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo -**

El 21 de febrero de 2003, Giant Cement Holding, Inc. realizó una operación de emisión de bonos por importe total de 55 millones de USD (aproximadamente 41.762 miles de euros a tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2006) en dos tramos: uno por importe de 25 millones de USD, con vencimiento único el 30 de enero de 2010 e interés fijo del 4,95%; y un segundo tramo por importe de 30 millones de USD, con vencimiento único el 30 de enero de 2013 e interés fijo del 5,63% y garantizados por la Sociedad dominante.

Adicionalmente, en mayo de 2006 Giant Cement Holding, Inc. realizó una nueva operación emisión de bonos por importe de 130 millones de USD con vencimiento en 2013 de 30 millones USD, en 2014 de 80 millones de USD y de 20 millones de USD en 2016 e interés variable de 5,99%, 6,04% y de 6,09%, respectivamente, garantizada por la Sociedad dominante. Del citado importe se había dispuesto de 90 millones de USD, quedando pendiente de disponer 40 millones de USD para diciembre de 2006.

Ambas financiaciones exigían el cumplimiento de determinados ratios financieros por parte de la Sociedad dominante, cuyo incumplimiento en agosto de 2006 determinó el vencimiento anticipado de la cantidad dispuesta y el pago de una prima por importe de 6.573 miles de USD (aproximadamente 4.990 miles de euros) registrada en el epígrafe "Gastos financieros" al 31 de diciembre de 2006.

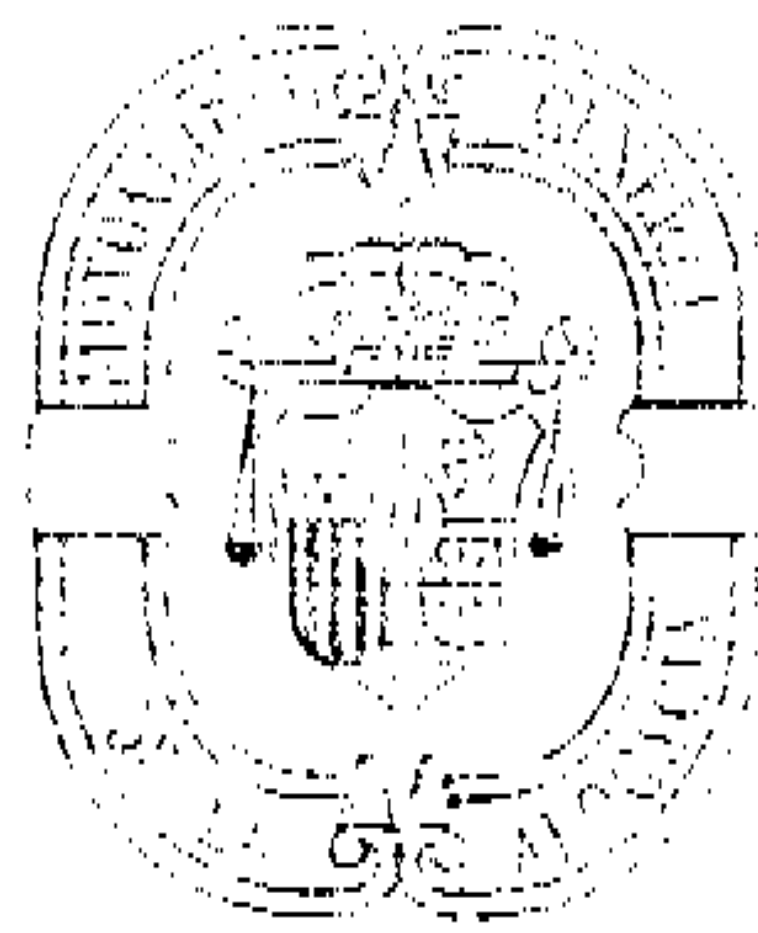
Posteriormente, con fecha 28 de septiembre de 2006 se ha realizado una nueva emisión de bonos no convertibles por un importe de 96 millones de USD (aproximadamente 72.759 miles de euros a tipo de cambio de cierre) con vencimiento único el 22 de mayo de 2013 y tipo de interés referenciado al LIBOR.

Con la misma fecha se ha firmado un contrato de cobertura de tipos de interés sobre la mencionada deuda por un notional de 96 millones de USD con vencimiento 22 de mayo de 2013 y un tipo de interés del 6,093%. El resultado que se desprende de la valoración a mercado de este contrato es una pérdida poco significativa (véase Nota 18.2).

Esta emisión está sujeta durante la vigencia de la misma al cumplimiento de determinados ratios financieros por parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

**16.2. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros a largo plazo -**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es:



U. Oe. Euros

Nº 622462 D

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>LARGO PLAZO</b>		
Arrendamiento financiero	5.644	8.327
Préstamos y créditos bancarios	1.398.317	121.307
Préstamos y créditos bancarios sin recurso	555.665	-
<b>Total largo plazo</b>	<b>1.959.626</b>	<b>129.634</b>
<b>CORTO PLAZO</b>		
Arrendamiento financiero	5.092	5.401
Préstamos y créditos bancarios	63.820	18.334
Préstamos y créditos bancarios sin recurso	21.611	-
Intereses devengados y dividendos a pagar	8.218	2.201
<b>Total corto plazo</b>	<b>98.741</b>	<b>25.936</b>
Vencimientos:		
A la vista o a corto plazo	98.741	25.936
2007	-	67.695
2008	159.910	7.920
2009	57.713	6.142
2010	45.352	5.001
2011	221.061	-
Más de cinco años	1.040.219	3.634
Saldo con vencimiento a menos de 12 meses (incluido en pasivo corriente)	-	-
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (pasivo no corriente)	435.371	39.240

La totalidad de estos préstamos tienen un tipo de interés referenciado al EURIBOR y al LIBOR más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 existen intereses devengados pendientes de pago por 9.329 miles de euros (1.445 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). Asimismo, existen dividendos a pagar a terceros ajenos al grupo por importe de 1.319 miles de euros (756 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.)

#### 16.2.1. Préstamos a Cementos Portland Valderrivas, S.A..

La financiación solicitada en febrero 2006 tras la finalización de la oferta pública de adquisición del 100% de las acciones de Cementos Lemona, S.A. ha consistido en un préstamo sindicado por importe de 150.000 miles de euros con vencimiento único en 2011 y una línea de crédito "revolving" por importe máximo de 60.000 miles de euros, con el mismo vencimiento final, de los que un importe de 25.000 miles de euros se encontraban dispuestos al 31 de diciembre de 2006. El vencimiento anticipado de esta póliza se encuentra condicionado a la comunicación previa al banco de la fecha de amortización, que la sociedad no prevé realizar a corto plazo.

Adicionalmente, la Sociedad ha solicitado un crédito sindicado por importe máximo de 780.000 miles de euros para financiar parcialmente la compra de las acciones de Corporación Uniland, S.A. a través de la Sociedad del Grupo, Portland, S.L. Con dicha financiación, al 31 de diciembre de 2006 se había realizado la compra del 50,5% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., a través de la citada sociedad por un importe de 1.081.740 miles de euros y ejercitado opciones de venta (véase Nota 2.4.d) sobre un 2,18% adicional del capital por un importe de 46.655 miles de euros. Dichas operaciones suponen un importe dispuesto de 551.773 miles de euros. El vencimiento de este crédito tiene periodicidad semestral a partir del 1 de enero de 2007, y hasta el año 2012, por importes de 42.545 miles de euros, siempre que el capital pendiente de disponer sea inferior al importe de dicha cuota; en caso contrario, se disminuirá el capital disponible, y un pago final correspondiente al 40% del capital dispuesto. Al 31 de diciembre de 2006 dicho capital asciende a un importe de 228.227 miles de euros.

Comunidad general de la abogacía



N° 622463 D

0,06 Euros

Con relación a estos préstamos, la Sociedad ha suscrito contratos de permuta de tipos de interés (IRS) destinados a cubrir el riesgo por variaciones de los tipos de interés. Dichos contratos, por un valor nominal de 150.000 y 498.108 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2006 y, vencimiento en el ejercicio 2011, permite que el interés devengado por los préstamos sindicados se sitúe en el 4,01% y 3,80% respectivamente recibiendo dicho interés fijo a lo largo de la operación (véase Nota 18.2).

Dicha financiación sindicada está asimismo sujeta, durante toda su vigencia, al cumplimiento de diversos ratios por parte del Grupo relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 existen líneas de crédito por importe de 100.000 miles de euros cuyo saldo no ha sido dispuesto por la Sociedad.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2006 por estos préstamos ascienden a 14.514 miles de euros, de los cuales 1.201 miles de euros responden a gastos por coberturas de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2006 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 3.984 miles de euros.

#### 16.2.2. *Portland, S.L.*

La compra del 52,68% del capital social de Corporación Uniland, S.A. realizada durante el ejercicio 2006 con financiación bancaria, se ha efectuado a través de la Sociedad Portland, S.L, que ostentaba una participación del 0,54% en esta entidad, mediante la adquisición del 50,5% del capital social y el otorgamiento y formalización de opciones de venta por un 22,5% adicional del capital social. La financiación obtenida para dicha adquisición ha supuesto el endeudamiento de Cementos Portland Valderrivas, S.A. comentado en el punto anterior, y la obtención de un préstamo sindicado por Portland, S.L. por importe máximo de 800 millones de euros de los que se encontraban dispuestos al cierre del ejercicio un importe de 577.276 miles de euros. El vencimiento de este crédito tiene periodicidad semestral a partir del 1 de julio de 2007 y hasta el año 2013, por importes equivalentes a una cantidad por acción en función de las acciones adquiridas a esa fecha, y un pago final correspondiente al 70% del capital dispuesto.

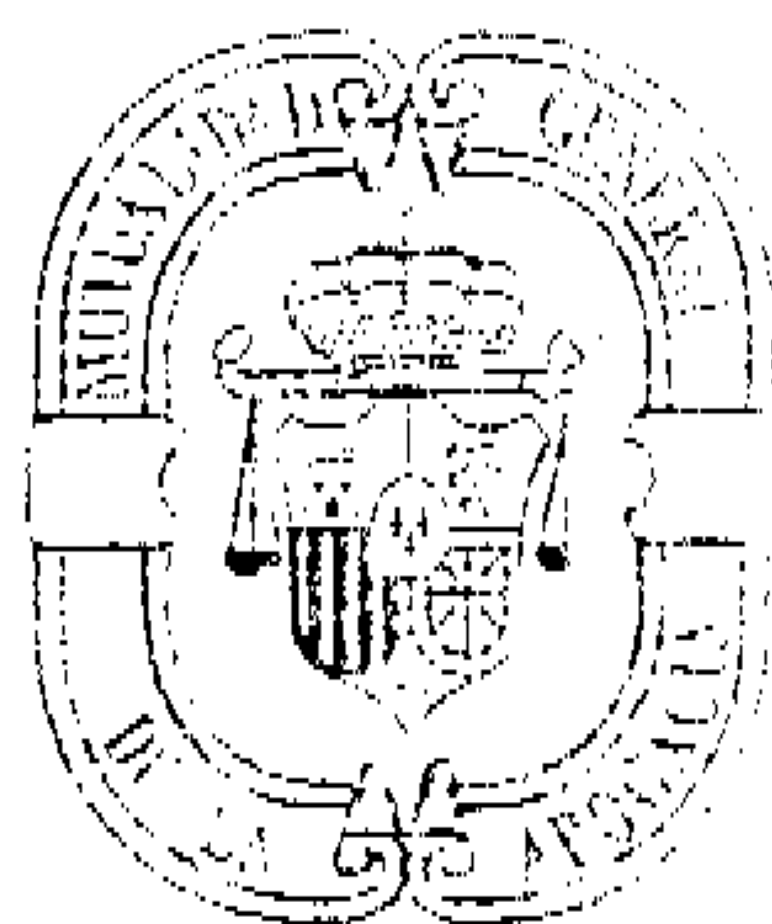
Esta financiación tiene como garantía ante las entidades acreditantes las acciones de Corporación Uniland, S.A. y no tiene recurso a Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Con relación a este préstamo, la sociedad ha suscrito varios contratos de permuta de tipos de interés (IRS), destinados a cubrir el riesgo por variación del tipo de interés. Dichos contratos, por un valor nominal de 577.276 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y, vencimiento en el ejercicio 2012, permiten que el interés devengado por el préstamo sindicado se sitúe entre el 3,93% y el 3,95% recibiendo dichos intereses fijos a lo largo de la operación (véase Nota 18.2).

Dicha financiación sindicada está asimismo sujeta, durante toda su vigencia, al cumplimiento de diversos ratios por parte de la Sociedad relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA sobre los estados consolidados de Portland, S.L. y el Grupo Corporación Uniland. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2006 por estos préstamos ascienden a 11.321 miles de euros, de los cuales 1.443 miles de euros responden a gastos por coberturas de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2006 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 2.401 miles de euros.

Adicionalmente, la compra de Corporación Uniland, S.A. ha supuesto la firma de los contratos de opción de venta mencionados. La formalización de estos contratos de opción de venta a ejercer por el sindicato de accionistas vendedor en el plazo de cinco años ha determinado el registro de un pasivo financiero a largo plazo por el precio de ejercicio, que se incrementará en función de la remuneración anual pactada y se reducirá por los dividendos satisfechos al sindicato de accionistas vendedores hasta que, en su caso, se haga efectiva la transmisión, y la consiguiente disminución del importe atribuido a los minoritarios tras la asignación a valor razonable de los activos adquiridos mediante la combinación de negocios. Adicionalmente, se ha reconocido el derecho implícito en el contrato de opción de venta sobre el 22,5% de los resultados acumulados desde la firma del contrato mediante el registro de un activo no corriente, en base a que la opción existente se materializará en



Nº 622464 D

0,06 Euros

el momento de su realización, en un incremento de la participación sobre la citada sociedad Corporación Uniland, S.A.

Posteriormente, el 12 de diciembre de 2006 determinados accionistas del sindicato vendedor han ejercitado contratos de opción de venta por importe de 46.655 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006, la deuda a largo plazo por importe de 435.336 miles de euros aparece registrada como "Otros pasivos financieros no corrientes", y la opción existente por importe de 259.322 miles de euros aparece registrada en el epígrafe de "Otros activos no corrientes".

### 16.2.3. Préstamos a Giant Cement Holding, Inc.

El 27 de diciembre de 2002, la sociedad dependiente Giant Cement Holding, Inc. obtuvo un préstamo de las Autoridades Estatales (South Carolina Jobs-Economic Development Authority), por importe de 45 millones de USD, vencimiento único el 1 de diciembre de 2022 e interés variable parcialmente subvencionado, en el marco global de los programas de desarrollo de las actividades productivas del Estado, estableciéndose la obligación de que los fondos recibidos por parte de la sociedad prestataria sean destinados a la adquisición de equipos y maquinaria dirigidos a la mejora medioambiental, en el marco del "Proyecto de Modernización" aprobado por la Dirección de dicha sociedad dependiente. En dicha operación, actúa como avalista la entidad financiera Citibank, N.A. y como contragarante Cementos Portland Valderrivas, S.A, quedando sujeto el Grupo al cumplimiento de ratios de cobertura por esta garantía. El pasivo contabilizado por la operación mencionada asciende a 31 de diciembre de 2006 a 34.169 miles de euros (38.146 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), que incluye 4.862 miles de euros por diferencias de cambio generadas en 2006 (5.107 miles de euros en 2005).

Giant Cement Holding, Inc. firmó en el ejercicio 2003 un contrato de cobertura de tipo de interés que cubre un importe de 30 millones de dólares USA del total de la financiación anteriormente citada, con el objeto de evitar el riesgo por fluctuación de los tipos de interés. En consecuencia, se establece un tipo de interés fijo sobre dicha cuantía del 2,615%, con fecha de vencimiento el 1 de agosto de 2008. El resultado que se desprende de la valoración a mercado de este contrato es un beneficio poco significativo.

Adicionalmente, el 19 de septiembre de 2006, la sociedad ha contratando una línea de crédito por importe de 75 millones de USD con vencimiento 25 de septiembre de 2007 garantizada por la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2006 dicho importe aparece clasificado a largo plazo dado que la Sociedad ha manifestado a la entidad financiera su intención de renegociar el vencimiento de la deuda antes de su vencimiento, posición que el banco ha aceptado comprometiéndose a aceptar la ampliación del vencimiento hasta el 27 de febrero de 2008 en caso de que la sociedad no consiga refinanciar dicho importe a su vencimiento.

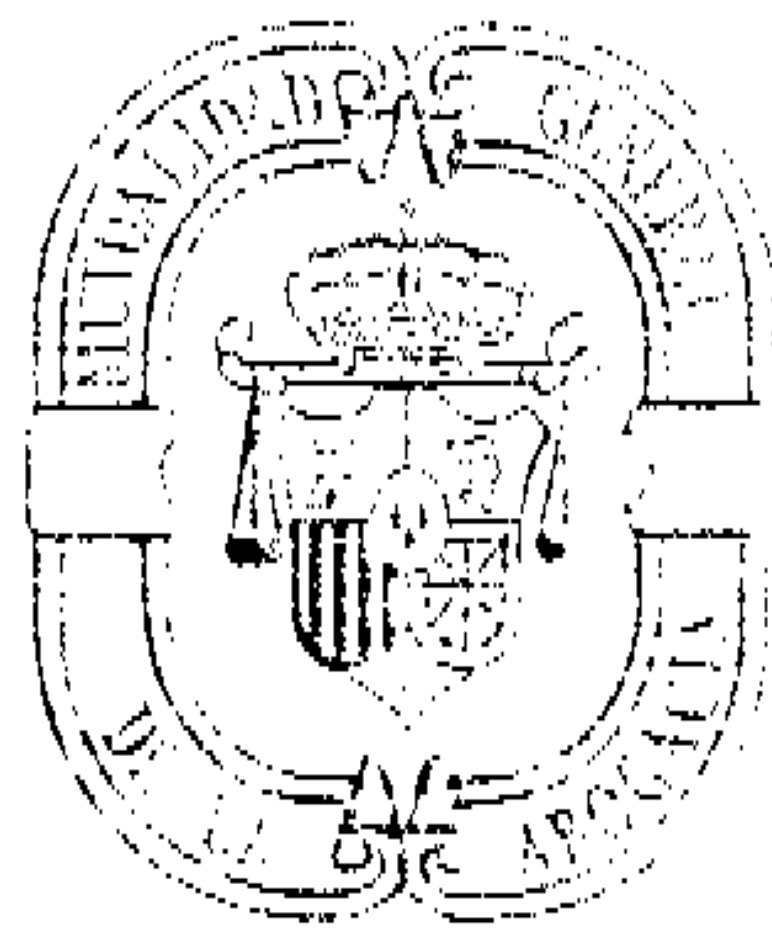
Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 existe una línea de crédito por importe de 20 millones de USD garantizada por la Sociedad dominante con vencimiento en junio de 2011, que no se encontraba dispuesta.

Dicha línea de crédito se encuentra sujeta al cumplimiento de diversos ratios por parte del Grupo relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA y con relación a los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo cumple con los ratios establecidos en cuanto a préstamos y créditos dispuestos.

Como consecuencia de la fusión por absorción de CDN-USA, Inc. por Giant Cement Holding, Inc., esta entidad ha asumido la deuda existente al 31 de diciembre de 2006 que detallamos a continuación:

El 17 de julio de 2003, como consecuencia de las inversiones para la conversión de la planta de cemento de vía húmeda a seca y para renovar sus disposiciones de financiación estructurales, la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc., participada por la Sociedad dominante en un 50% de su capital social, firmó un préstamo sindicado en el que el banco agente es BBVA, por el que obtuvo una financiación de 70 millones de dólares USA, de los que al 31 de diciembre de 2006 están dispuestos 59 millones de USD (64 millones de dólares al 31 de diciembre de 2005). Dicho préstamo figura contabilizado en los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por importes de 44.714 y 27.125 miles de euros, respectivamente, que corresponde al contravalor en euros del 100% y 50% del importe del préstamo. Se establece un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial de mercado.



0,06 Euros

La citada financiación consta de 2 tramos:

- Tramo 1: 50 millones de dólares USD, amortizable mediante pagos semestrales 5,6 millones dólares USD comenzando el 17 de enero de 2006 y finalizando el 17 de enero de 2010. Al 31 de diciembre de 2006 se habían amortizado 11,1 millones de dólares USD.
- Tramo 2: 20 millones de dólares USD, pagaderos el 17 de enero de 2010. Al 31 de diciembre de 2006 se encuentra totalmente dispuesta.

La intención de la sociedad es la cancelación de la deuda existente a través de la firma de un nuevo préstamo puente que ha sido firmado en enero de 2007, con vencimiento 31 de julio de 2007. Al 31 de diciembre de 2006 esta financiación aparece recogida a largo plazo dado que la sociedad ha manifestado a la entidad financiera su intención de renegociar la deuda antes de su vencimiento, posición que el banco ha aceptado comprometiéndose en todo caso a ampliar el vencimiento hasta el 27 de febrero de 2008.

Dicha financiación sindicada está sujeta durante toda su vigencia al cumplimiento de diversos ratios por parte de la sociedad CDN-USA, Inc. relativos a coberturas de la carga financiera con relación al EBITDA, y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA y los fondos propios de dicha sociedad. Asimismo, la distribución de dividendos está supeditada al cumplimiento de determinadas condiciones. No obstante, al 31 de diciembre de 2006 este préstamo no está sujeto al cumplimiento de dichos ratios dado que la financiación ha sido modificada como se expresa en la nota de hechos posteriores.

Esta financiación estaba garantizada por los accionistas de CDN-USA, Inc. (Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Lemona, S.A.) mancomunadamente entre sí y solidariamente con el prestatario. Los garantes mancomunados han de cumplir asimismo diversos ratios en relación con su propio nivel de solvencia. Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad no debe cumplir con los ratios establecidos debido a la intención comunicada a la entidad de refinanciar la deuda existente.

CDN-USA, Inc. firmó en el ejercicio 2003 dos contratos de cobertura de tipo de interés que cubren un importe de 40 millones de dólares USA del total de la financiación anteriormente citada, con el objeto de evitar el riesgo por fluctuación de los tipos de interés. En consecuencia, se establece un tipo de interés fijo medio sobre dicha cuantía del 3,08%, con fecha de vencimiento el 17 de enero de 2009. El resultado que se desprende de la valoración a mercado de estos contratos es un beneficio poco significativo (véase Nota 18.2).

Adicionalmente, CDN-USA, Inc. había obtenido una línea de crédito por importe de 10 millones de dólares USD, con vencimiento el 1 de agosto de 2007, estando al 31 de diciembre de 2006 sin disponer. Se establece un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial de mercado.

#### 16.2.4. *Préstamos a Corporación Uniland, S.A. y sociedades dependientes.*

Al 31 de diciembre de 2006, la filial Uniland Cementera, S.A. mantiene un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial por importe de 33.050 miles de euros de los cuales quedan pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006 un importe de 15.025 miles de euros. Dicho préstamo está cubierto con un collar de tipos de interés (véase Nota 18.2).

Adicionalmente, una gran parte de los préstamos de Société des Ciments d'Enfida por importe de 34.785 miles de euros se encontraban garantizados por diversas inmovilizaciones materiales.

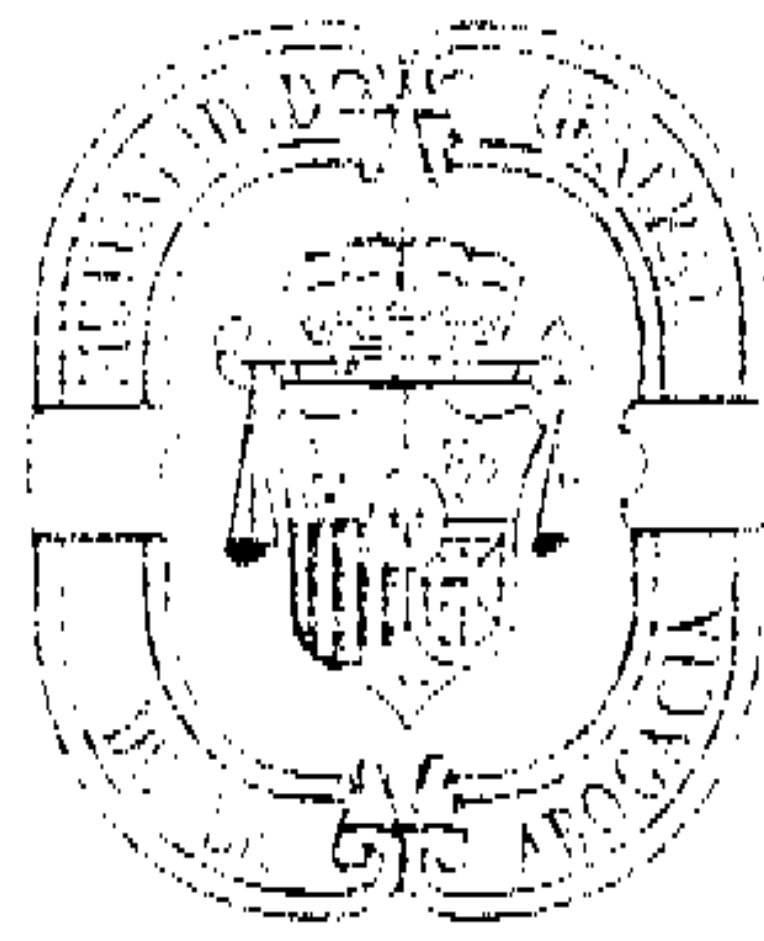
Las líneas de crédito al 31 de diciembre de 2006 ascienden a un total de 245 millones de euros de los que se encuentran dispuestos al cierre un importe de 1,3 millones de euros. Se establece un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un diferencial de mercado.

#### 16.2.5. *Préstamos a Cementos Lemona, S.A y sociedades dependientes.*

Los préstamos y créditos a largo plazo formalizados por el Grupo Cementos Lemona, con entidades financieras tienen como destino principal financiar los procesos de inversión en inmovilizado. Detallamos la financiación más relevante:

Cementos Lemona, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, la sociedad tiene formalizados préstamos por importe de 30.410 miles de euros y pólizas de crédito por importe total de 12.300 miles de euros, de los que se encontraban dispuestos un total de 6.320 miles de euros. Uno de los citados préstamos por importe de 10 millones de euros establece como causa



0,06 Euros

de amortización anticipada el deterioro de determinados ratios de cobertura. Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad cumple con los ratios establecidos.

La financiación comentada posee garantía personal y devenga un tipo de interés referenciado al EURIBOR. Adicionalmente, para cubrir el riesgo de fluctuaciones de tipos de interés, se han contratado derivados (IRS) por importe nominal de 11.300 miles de euros (véase Nota 18.2). Todas las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo.

Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.

En el ejercicio 2005 suscribió cuatro préstamos por un importe total de 15.783 miles de euros con vencimiento único en 2011. Al igual que en los casos anteriores también se han contratado derivados en cobertura del tipo de interés por un nominal equivalente al importe de los préstamos. Cementos Lemona, S.A. ha prestado "Comfort letters" por dos millones de euros en garantía de esta financiación. Dicha financiación establece el cumplimiento de determinados ratios financieros con respecto a niveles de patrimoniales y solvencia. Al 31 de diciembre la Sociedad cumplía con los ratios establecidos.

#### **17. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

#### **18. Exposición al riesgo**

##### **18.1 Exposición al riesgo de crédito -**

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo ya que sus clientes y las instituciones en las que se producen las colocaciones de tesorería o contratación de derivados son entidades de elevada solvencia, en las que el riesgo de contraparte no es significativo.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

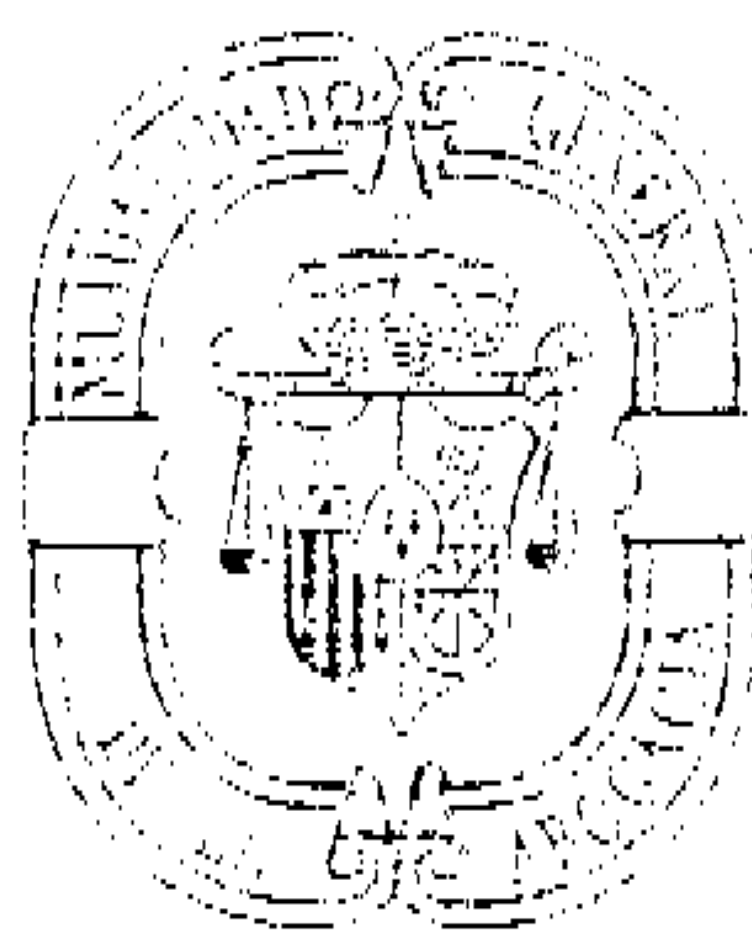
El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes.

El Grupo tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con deudores.

##### **18.2 Exposición al riesgo de interés -**

El Grupo está expuesto a riesgos de financiación, principalmente el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dicho riesgo y de acuerdo con la política de gestión del mismo (véase Nota 4.11), el Grupo tiene contratados diferentes operaciones de cobertura de tipos de interés (Interest Rate Swap). Mediante estas operaciones el Grupo ha intercambiado cotizaciones de tipo de interés variable por cotizaciones fijas durante la vida de las mismas en base a los endeudamientos estimados.

El desglose de estas operaciones en base a los importes nominales y plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con la sociedad que los ha suscrito, es el siguiente:



Nº 622467 D

0,06 Euros

Sociedad	Fecha operación	Valor nocional (en miles de €)	Valor razonable (en miles de €)	Vencimiento
<b>Derivados de cobertura:</b>				
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	25/09/2006	150.000	(130)	22/02/2011
Cementos Portland Valderrivas, S.A. (*)	04/08/2006	498.108	3.947	15/07/2011
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	99.746	352	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	53.709	141	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	99.746	352	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	53.709	141	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	99.746	352	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	53.709	141	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	49.873	176	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	26.855	70	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	49.873	176	15/07/2012
Portland, S.L. (*)	04/08/2006	26.855	70	15/07/2012
Giant Cement Holding, Inc	01/08/2003	22.729	217	01/08/2008
Giant Cement Holding, Inc	28/09/2006	72.599	(539)	22/05/2013
Giant Cement Holding, Inc(**)	30/10/2003	15.153	356	17/01/2009
Giant Cement Holding, Inc (**)	30/10/2003	15.153	358	17/01/2009
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	02/12/2005	4.375	112	02/06/2011
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	02/12/2005	4.375	114	02/06/2011
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	02/12/2005	4.375	112	02/06/2011
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	02/12/2005	4.375	114	02/06/2011
Cementos Lemona, S.A.	27/10/2004	6.000	23	27/07/2009
Cementos Lemona, S.A.	23/07/2004	2.300	12	27/07/2007
Cementos Lemona, S.A.	01/07/2004	3.000	20	01/07/2007
Industrial Lemona, S.A.	27/07/2004	1.500	8	27/07/2007
Tecami Ofitas, S.A.	27/07/2004	2.200	12	27/07/2007
Uniland Cementera, S.A.	15/12/2003	33.055	-	22/07/2009
		<b>1.453.118</b>	<b>6.707</b>	

(\*) Nocional variable en función de posteriores disposiciones de la deuda cubierta

(\*\*) Procedentes de la fusión con CDN-USA.

Dos coberturas de tipo de interés existentes al 31 de diciembre de 2006 para la sociedad Giant Cement Holding, Inc., procedentes de la fusión con CDN-USA, por importes nocionales de 15.153 miles de euros, cada uno, han sido cancelados el 18 de enero de 2007 con un beneficio poco significativo.

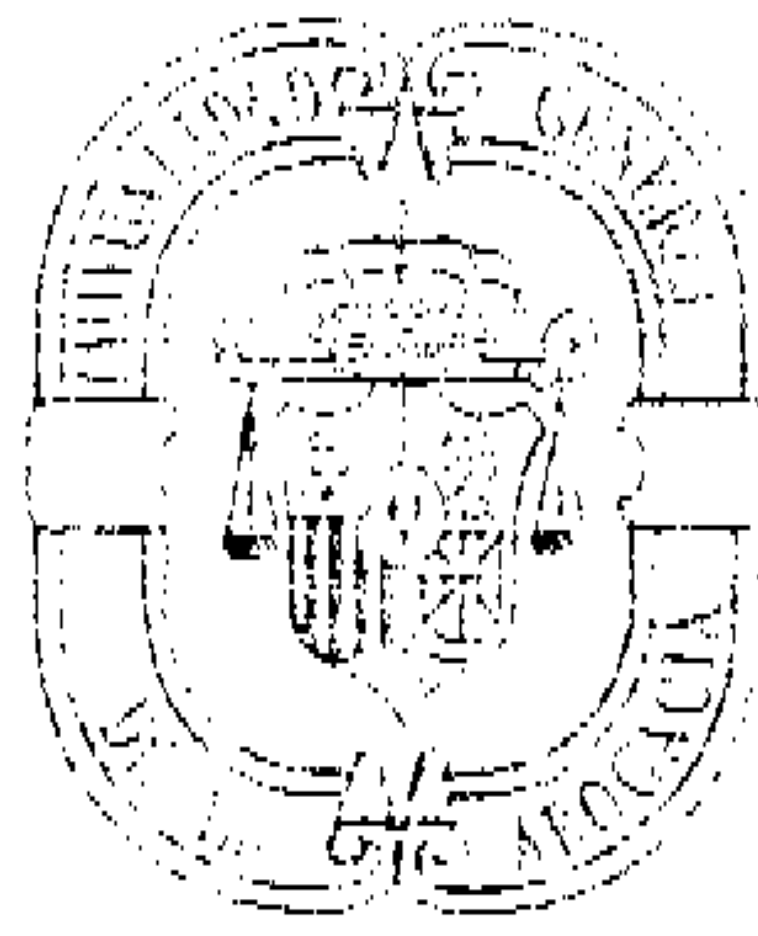
### 18.3 Exposición al riesgo de cambio -

El Grupo no tiene ni ha efectuado en 2006 operaciones de cobertura sobre el riesgo de cambio. Su exposición en divisa corresponde a sus participaciones en las sociedades Giant Cement Holding, Inc., (dólar USA), Dragon Alfa Cement, Ltd., RH Enterprises, Ltd. (libras esterlinas) y determinadas filiales de Corporación Uniland en Túnez, Argentina y Uruguay, cuya financiación se contrata en moneda local.

### 18.4 Exposición al riesgo de liquidez -

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 206.715 miles de euros (65.074 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y el fondo de maniobra consolidado es positivo por importe de 398.365 miles de euros (166.865 miles de euros en 2005). El endeudamiento financiero total, que asciende a 2.131.126 miles de euros (202.194 miles de euros en 2005), tienen



Nº 622468 D

0,02 Euros

fundamentalmente garantía personal, salvo la deuda existente en Portland, S.L., que posee garantía real, siendo una deuda sin recurso a la Sociedad dominante.

El importe de líneas de crédito y préstamos no dispuestos al 31 de diciembre de 2006 asciende a 741.064 miles de euros (100.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Por otra parte, el endeudamiento neto del Grupo al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.474,5 millones de euros (132,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

### **19. Situación fiscal**

Las Sociedades del Grupo presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

#### **19. 1. Ejercicios sujetos a inspección fiscal -**

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. La Dirección del Grupo considera que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2006.

En el ejercicio 2005 la Sociedad dependiente Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA) fue objeto de inspección tributaria por los ejercicios 2000 a 2003, para el Impuesto sobre el Valor Añadido, el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y el Impuesto de Sociedades, habiéndose firmado actas en conformidad por importe de 16 miles de euros. Asimismo, HYMPSA presentó recurso ante el Tribunal Económico Administrativo Regional por las actas firmadas en disconformidad en concepto de Impuesto de Sociedades e Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2001, 2002 y 2003. El importe de la liquidación de las actas descritas asciende a 1.478 miles de euros, en concepto de cuota e intereses de demora, y 775 miles de euros en concepto de sanción, no habiéndose registrado al cierre de los ejercicios 2005 y 2006 provisión alguna por dichos conceptos, por entender la Dirección del Grupo que la resolución de los recursos planteados será favorable.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 la Sociedad dependiente Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA) fue objeto de inspección tributaria por los ejercicios 2002 y 2003, para el Impuesto sobre el Valor Añadido, el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y el Impuesto de Sociedades, habiéndose firmado en el ejercicio 2006 actas en conformidad por importe de 230 miles de euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 Cementos Portland Valderrivas, S.A. estaba siendo objeto de actuaciones de comprobación e inspección por parte de la Administración tributaria para todos los impuestos que le son de aplicación por los ejercicios 2001 a 2004.

Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo por este concepto, la Dirección del Grupo estima que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las actas incoadas no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de la Dirección del mismo, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

Con fecha 27 de diciembre de 2006, y de acuerdo con lo establecido en el Capítulo VII del título VIII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobada por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo, Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha comunicado a la Administración Tributaria su intención de acogerse al régimen de consolidación fiscal como sociedad matriz y cabecera de grupo para el ejercicio 2007.

#### **19. 2. Conciliación de los resultados contable y fiscal -**

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios, resultante de aplicar los tipos impositivos generales vigentes, y el gasto registrado por el citado impuesto:





U.O.e. Euros

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	287.994	211.519
Efecto de las diferencias permanentes:		
Con origen en el proceso de consolidación (*)	20.398	(6.003)
Otros	(1.088)	2.959
Compensación de bases imponibles negativas	(1.043)	(2.567)
Resultado contable ajustado	306.161	205.908
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	106.357	72.067
Deducciones de la cuota con origen en:		
Deducciones y bonificaciones	(6.970)	(3.365)
Provisiones fiscales	-	178
<b>Gasto del Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>99.387</b>	<b>68.880</b>
Impuestos diferidos, gastos	11.868	12.857
Impuestos diferidos, ingresos	(3.514)	(13.475)
Otros	(3.932)	12.130
<b>Cuota tributaria</b>	<b>115.502</b>	<b>80.392</b>
Retenciones y pagos a cuenta	(58.852)	(52.877)
<b>Cuota a pagar</b>	<b>49.680</b>	<b>27.515</b>

(\*) Incluye el efecto fiscal neto de todos los ajustes de consolidación que han sido considerados diferencias permanentes por el Grupo y que corresponden, fundamentalmente, a las amortizaciones de las plusvalías asignadas a activos como consecuencia de las combinaciones de negocio.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

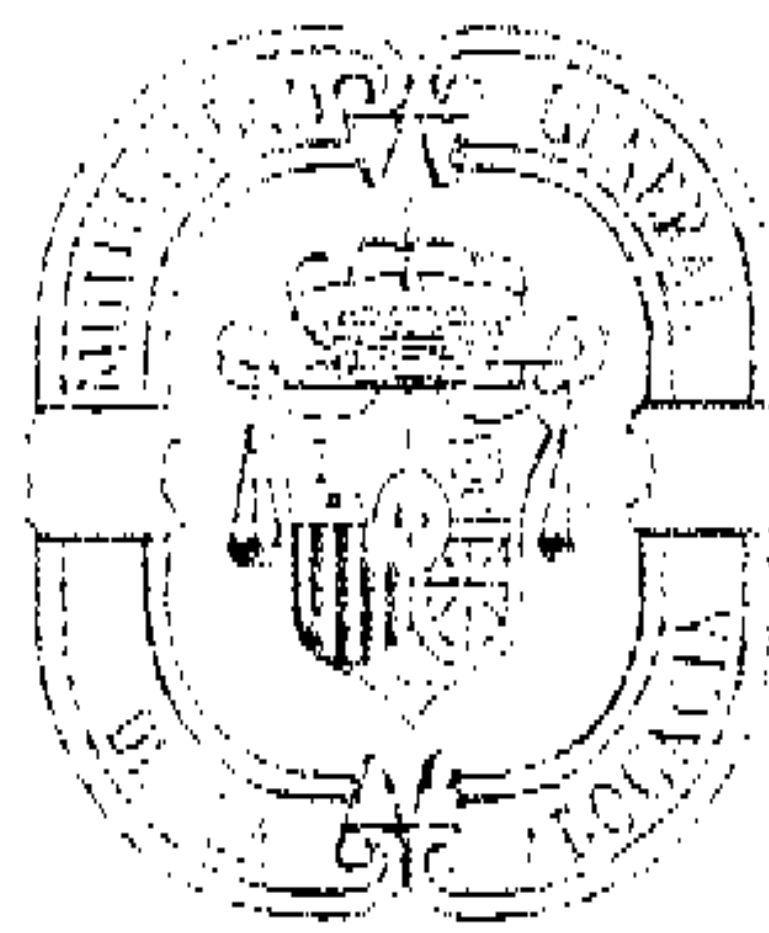
Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un abono neto en el epígrafe "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 2.162 miles de euros.

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a los ajustes de consolidación realizados, por el resultado de las sociedades puestas en equivalencia, por importes de 5.210 miles de euros y los ajustes aplicados a efectos de conversión a NIIF de los estados financieros.

Las diferencias temporales se deben básicamente a las dotaciones ordinarias y extraordinarias por pensiones, ajuste por amortización fiscal acelerada de inmovilizado y al ajuste por la amortización fiscal generado por el inmovilizado en régimen de arrendamiento financiero.

El efecto en el gasto por Impuesto sobre Sociedades derivado de la aplicación de tipos impositivos distintos en otros países (Estados Unidos y Reino Unido) no es significativo.



C.06 Euros

**19. 3. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto -**

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo ha reconocido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Diferencias de conversión deducidas fiscalmente via dotación a la provisión por depreciación de cartera de valores	6.246	(10.001)
Reservas en sociedades consolidadas	(4.377)	-
	<b>1.869</b>	<b>(10.001)</b>

**19. 4. Impuestos diferidos -**

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en lo que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2006 y 2005 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

Activos por Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros	
	2006	2005
Dotaciones para fondos de pensiones	5.206	4.097
Otras provisiones	6.191	6.953
Bases imponibles negativas	27.421	28.008
Incorporación de Corporación Uniland, S.A. y Cementos Leona, S.A.	18.997	-
Otros	2.529	2.483
	<b>60.344</b>	<b>41.541</b>

Pasivos por Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros	
	2006	2005
Operaciones de arrendamiento financiero	1.398	1.112
Amortización acelerada	21.788	24.973
Amortización de plusvalías asignadas	39.812	33.420
Combinaciones de negocio	260.984	-
Otros conceptos	35.424	26.878
	<b>359.406</b>	<b>86.383</b>

Al 31 de diciembre de 2006, el importe del epígrafe de "Bases imponibles negativas" incluye créditos fiscales por pérdidas de las sociedades participadas Giant Cement Holding, Inc. y CDN-USA, Inc. por importe de 17.830 y 9.591 miles de euros respectivamente (24.113 y 3.895 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005).

El Grupo no duda sobre la recuperabilidad de dicho activo fiscal, fundamentalmente a través de la obtención de bases imponibles positivas en Giant Cement Holding, Inc., al que corresponden la mayor parte de los créditos fiscales e impuestos anticipados registrados.

El pasivo por impuesto sobre beneficios diferido corresponde básicamente al efecto fiscal derivado de la asignación de las plusvalías como consecuencia de las combinaciones de negocio realizadas en el ejercicio 2006 (véase Nota 8) y al aportado por Giant Cement Holding, Inc. por importe de 49.737 miles de euros, fundamentalmente relacionados con las plusvalías asignadas a activos de dicho grupo (véase Nota 4.2). Igualmente, se incluyen los derivados de la amortización acelerada de los elementos adquiridos por las sociedades del grupo y afectos a las ventajas fiscales establecidas en los Reales Decretos Ley 2/1985 y



Nº 622471 D

0,06 Euros

2631/1982 y en la Ley Foral 12/1993, y de la diferencia entre el principal de las cuotas y la amortización técnica, para los elementos adquiridos en leasing y contabilizados de acuerdo al Plan General de Contabilidad.

Al 31 de diciembre de 2006, el detalle de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con futuros beneficios y el año hasta el cual pueden ser utilizadas es el siguiente:

Año límite de compensación	Miles de Euros
2007	11.180
2008	4.215
2009	3.977
2010	3.728
2011	4.590
Otros	67.170
	<b>94.860</b>

No existen deducciones significativas pendientes de tomar.

#### 19.5. Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas -

Seguidamente se muestra el movimiento que han tenido en los ejercicios 2006 y 2005 las distintas cuentas mantenidas por el Grupo con origen en sus relaciones con las Administraciones Públicas de los países en los que se encuentra presente:

	Miles de euros	
	Corto Plazo	
	2006	2005
<b>Saldos deudores:</b>		
Impuesto sobre Sociedades	481	372
Impuesto sobre el Valor Añadido	4.504	1.746
Otros	-	153
<b>Total</b>	<b>4.985</b>	<b>2.271</b>
<b>Saldos Acreedores:</b>		
Retenciones a cuenta IRPF	3.388	2.086
Impuesto sobre Sociedades	49.680	31.089
Impuesto sobre el Valor Añadido	6.321	3.982
Seguridad Social	4.124	2.579
Otros	4.360	2.791
<b>Total</b>	<b>67.873</b>	<b>42.527</b>

#### 20. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 53.311 y 281.041 miles de euros, respectivamente. Dichas garantías corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para cubrir la responsabilidad del negocio cementero. En 2005 se incluía la garantía otorgada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con motivo de la OPA presentada por el 100% del capital social de Cementos Lemona, S.A., por importe de 248.298 miles de euros.

Adicionalmente, tal como se indica en la Nota 16.2, existen garantías prestadas por sociedades del Grupo frente a terceros, por importe total de 243.537 miles de euros (118.778 miles de euros en 2005). Principalmente se trata de las garantías otorgadas por la Sociedad dominante a Giant Cement Holding, Inc. ante diversas



Nº 622472 D

0,06 Euros

entidades financieras por 239.750 miles euros (114.961 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), y a otras empresas del Grupo por 3.787 miles de euros (3.817 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 las Sociedades del Grupo Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A.U. (ARIPRESA) son garantes solidarias del préstamo otorgado a la Sociedad Matriz Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe máximo de 780 millones de euros, de los que se encontraban dispuestos 552 millones de euros.

La Dirección del Grupo considera que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.

## **21. Ingresos y gastos**

### **21. 1. Ingresos -**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

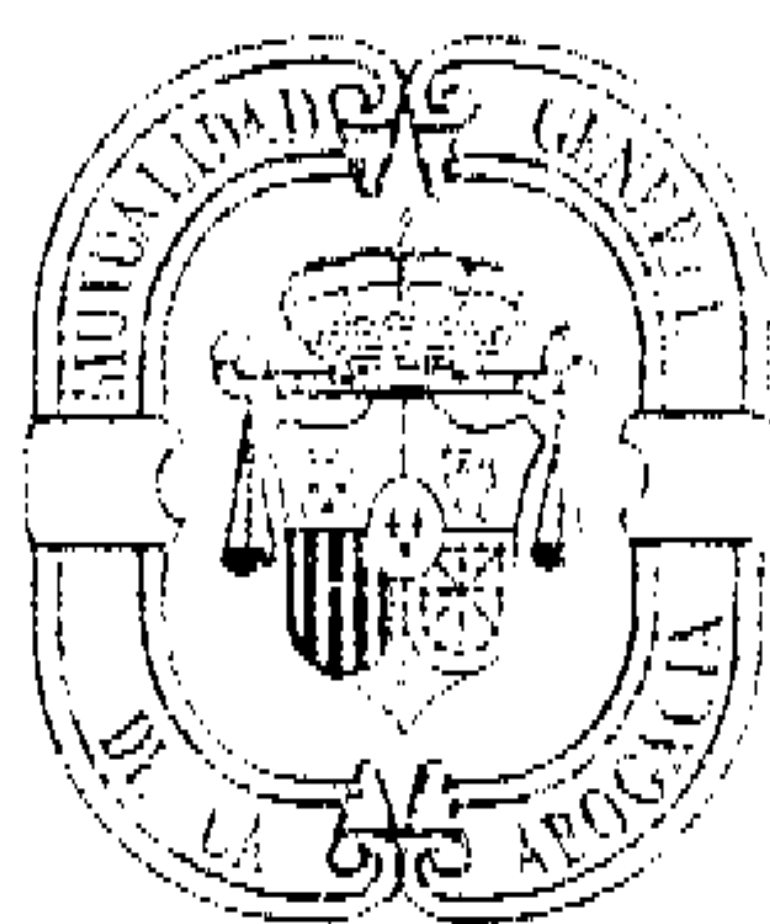
	Miles de Euros	
	2006	2005
Ventas de bienes	1.517.658	1.039.427
Descuentos sobre ventas	(136.596)	(130.491)
Prestación de servicios	79.833	65.107
Ingresos por arrendamientos	1.137	1.052
Ingresos por servicios al personal	3	3
Ingresos por servicios diversos	4.522	3.282
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.466.557</b>	<b>978.380</b>
Otros ingresos de explotación	3.155	240
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>3.155</b>	<b>240</b>

### **21. 2. Aprovisionamientos y otros gastos externos-**

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	339.142	217.435
Variación de existencias de materias primas	(9.267)	(5.344)
Rappels sobre compras	(3)	(4)
Trabajos realizados por otras empresas	68.231	50.580
<b>Total Aprovisionamientos</b>	<b>398.103</b>	<b>262.667</b>

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:



Nº 622473 D

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	2006	2005
Suministros	84.387	54.312
Reparaciones y conservación	88.176	60.210
Transportes y fletes	118.089	72.652
Primas de seguros	9.367	7.185
Servicios de profesionales independientes	15.623	7.276
Arrendamientos	15.488	14.849
Otros servicios	45.488	35.574
Tributos	10.604	7.460
Consumo de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 4.3)	139.281	42.951
Compensación subvención por concesión de derechos de emisión (Nota 4.3)	(139.281)	(42.951)
Otros gastos de explotación	18.907	5.266
<b>Total otros gastos externos</b>	<b>406.129</b>	<b>264.784</b>

Los honorarios para las entidades consolidadas por las auditorías de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 del auditor principal fueron 651 miles de euros (579 miles de euros en 2005). Asimismo, los honorarios por servicios de auditoría de cuentas correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de las sociedad dependientes ascendieron a 419 miles de euros (303 miles de euros en 2005).

Los honorarios satisfechos a los auditores por otros trabajos ascendieron a 726 y 202 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente.

### 21. 3. Gastos de personal-

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	147.506	109.877
Seguridad Social	28.605	21.257
Aportaciones a fondos de pensiones externos	2.528	1.767
Otros gastos de personal	12.907	12.202
<b>Total</b>	<b>191.546</b>	<b>145.103</b>

y el número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

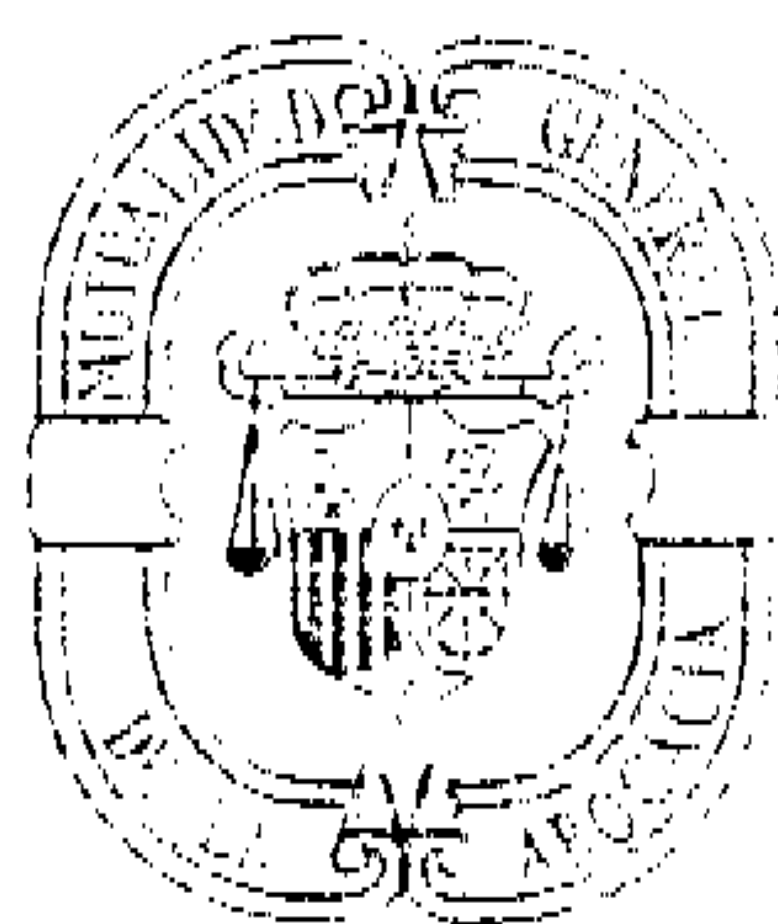
	Número de Personas	
	2006	2005
Dirección	297	238
Titulados, técnicos y mandos	497	346
Administrativos	548	445
Resto de personal asalariado	2.245	1.645
<b>Total</b>	<b>3.587</b>	<b>2.674</b>

### 21.4. Retribuciones en especie -

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen remuneraciones significativas en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

### 21.5. Sistemas de retribución basados en acciones -

No existen sistemas de retribución basados en acciones.



0,06 Euros

Nº 622474 D

#### 21. 6. Arrendamientos-

##### Arrendamientos operativos

	Miles de euros	
	2006	2005
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	9.346	1.836

En la fecha del balance de situación, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Menos de un año	3.825	1.438
Entre uno y cinco años	8.918	7.971
Más de cinco años	4.960	5.064

##### Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente elementos de transporte) en virtud de arrendamientos financieros formalizados por importe de 5.644 miles de euros que vencen principalmente en los ejercicios 2008 y 2009 (8.327 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). Dicho saldo se incluye dentro del epígrafe del pasivo "Deudas con entidades de crédito" (véase Nota 16.2).

#### 21. 7. Ingresos financieros-

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses de créditos	320	25
Ingresos de participaciones en capital	70	97
Otros ingresos financieros	3.987	1.585
	<b>4.377</b>	<b>1.707</b>

#### 21. 8. Gastos financieros-

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses de deudas	40.113	6.830
Otros gastos financieros	18.191	7.597
	<b>58.304</b>	<b>14.427</b>

#### 21. 9. Otras ganancias o pérdidas-

El detalle de estos resultados es como sigue:



Nº 622475 D

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	2006	2005
Beneficios por enajenación de participaciones	-	4.614
Beneficios por venta de inmovilizado material e inmaterial	4.147	7.580
Pérdidas por venta de inmovilizado material	(269)	(1.327)
Depreciación del fondo de comercio	(743)	-
Gastos de operaciones no recurrentes	(62)	(10.163)
	<b>3.073</b>	<b>704</b>

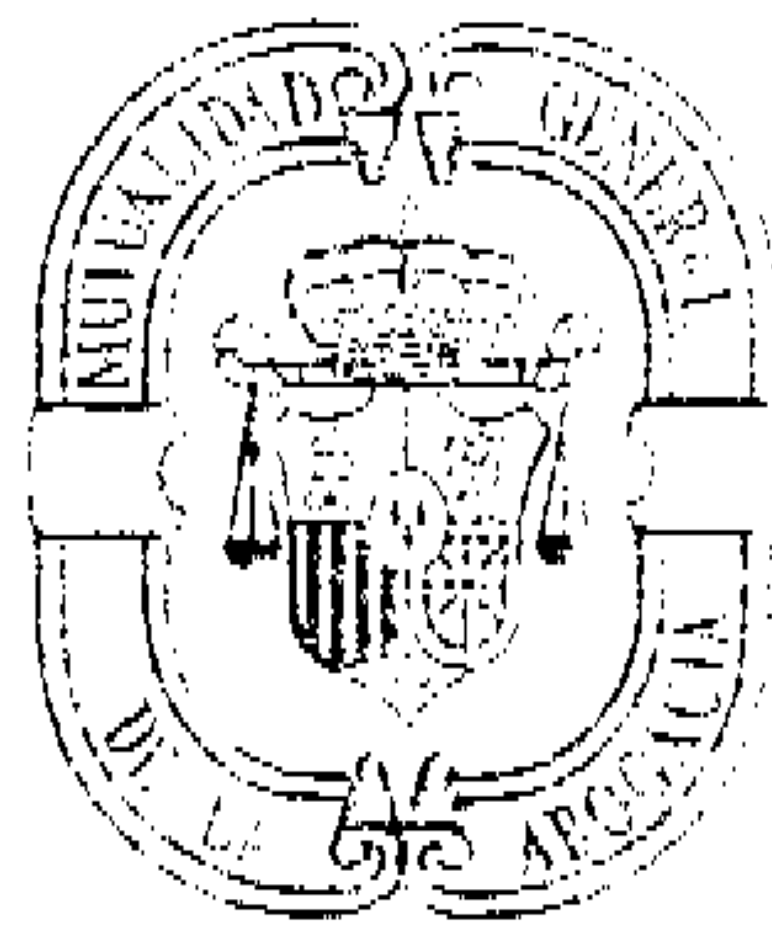
Los "Gastos de operaciones no recurrentes" del ejercicio 2005 corresponden a la puesta en marcha de un nuevo horno en la fábrica de Harleyville (USA), propiedad de la sociedad Giant Cement Holding, Inc.

## 22. Operaciones con entidades asociadas y vinculadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas y negocios conjuntos no consolidadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>ACTIVO:</b>		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	22.403	22.138
Ibérica de Servicios y Obras, S.A.	1.415	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	751	692
Carbocem, S.A.	-	1.176
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	22	60
Hormigones Castro, S.A.	396	227
Prefabricados Lemona, S.A.	933	-
Construcciones Olabarri, S.A.	970	-
Otras	7.207	1.118
<b>Total</b>	<b>34.097</b>	<b>25.411</b>
<b>PASIVO:</b>		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	786	1.145
Navarra de Transporte, S.A.	869	582
Lázaro Echevarria, S.A.	391	446
Ibérica de servicios y obras	856	-
Otras	665	265
<b>Total</b>	<b>3.567</b>	<b>2.438</b>
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
Ingresos de explotación	86.948	63.497
Compras y prestaciones de servicios	12.283	32.064

Dichos saldos y transacciones tienen naturaleza comercial y se realizan en condiciones de mercado.



Nº 622476 D

0,00 Euros

## 23. Retribuciones

### 23.1. Retribuciones al Consejo de Administración -

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., cualquiera que sea su causa y la Sociedad del grupo, multigrupo o asociada obligada a satisfacerlo durante el ejercicio 2006 es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	974
Atenciones estatutarias y otros	2.137
<b>Total</b>	<b>3.111</b>

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 4.20., al 31 de diciembre de 2006 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros actuales y antiguos del Consejo de Administración.

De conformidad con el artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad dominante:

#### **a) Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:**

A los efectos de lo establecido en este apartado, y en el artículo 127 ter- 4, de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dominante entiende que, aunque el objeto social contempla diversas actividades, que históricamente se han venido desarrollando, al día de hoy su actividad se encuentra centrada, tan solo, en la fabricación y venta de cemento, mortero, hormigón, explotación de canteras de áridos, y transporte, por lo que la información solicitada en este apartado se ha limitado a estas actividades, y en consecuencia, sobre estas se ha referido la información facilitada por los miembros del Consejo.

#### **b) Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores:**

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos relativos a las empresas del Grupo, Multigrupo o Asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, no se ha comunicado a la Sociedad ninguna información a este respecto.

De igual manera, y en virtud de lo referido en el apartado anterior, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de Cementos Portland Valderrivas, S.A., tal y como anteriormente se ha entendido, por parte de sus Consejeros.

La información relativa a las empresas del Grupo, Multigrupo o Asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC que se desglosa en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante es la siguiente:



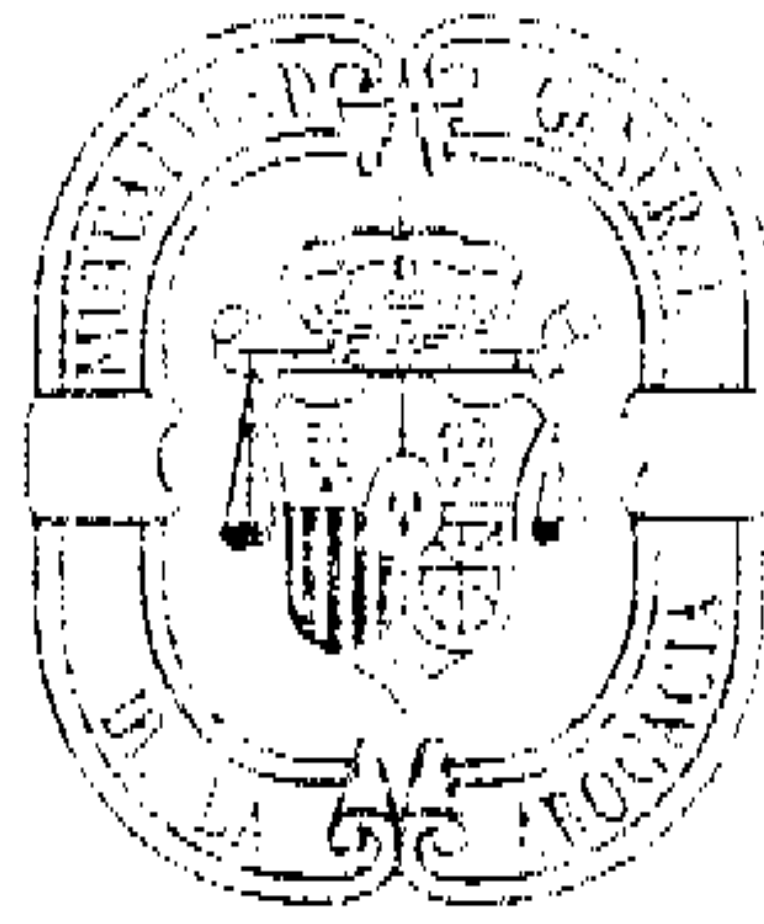


0,06 Euros

Nº 622477 D

Nombre del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
D <sup>a</sup> Esther Alcocer Koplowitz (en representación de EAC Medioambiente, S.L.)	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
	Lemona Industrial, S.A.	Consejero
	Corporación Uniland, S.A.	Consejero
D <sup>a</sup> Alicia Alcocer Koplowitz (en representación de EAC Inversiones Corporativas, S.L.)	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
	Lemona Industrial, S.A.	Consejero
D. Fernando Falcó Fernández de Cordova	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Vicepresidente
	Lemona Industrial, S.A.	Vicepresidente
	Corporación Uniland, S.A.	Consejero
D. José Manuel Revuelta Lapique	Cementos Alfa, S.A.	Secretario no consejero
	Corporación Uniland, S.A.	Secretario no consejero
	Cementos Avellaneda, S.A.	Director
D. José Ignacio Martínez Ynzenga Cánovas del Castillo	Uniland Cementera, S.A.	Administrador Mancomunado
	Prebesec Mallorca, S.A.	Presidente
	Cementos Artigas, S.A.	Presidente
	Cementos Avellaneda, S.A.	Vicepresidente primero
	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Giant Cement Holding, Inc.	Presidente
	Lemona Industrial, S.A.	Presidente
	Cementos Lemona, S.A.	Presidente
	Corporación Uniland, S.A.	Presidente
	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	Administrador mancomunado
	Áridos y Premezclados, S.A.U.	Administrador mancomunado
	Atracem, S.A.U.	Administrador mancomunado
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	Administrador mancomunado	

Mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

**23.2. Retribución y otras prestaciones al personal directivo -**

La remuneración total, devengada por todos los conceptos, de los Directores Generales de la Sociedad dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante los ejercicios 2006 y 2005 puede resumirse en la forma siguiente:

Número de personas	Miles de euros	
	2006	2005
5	1.796	1.249

Asimismo, la Compañía no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con estos Directivos, excepto para uno de ellos, conforme a lo indicado en la nota 4.20.

**24. Información sobre medio ambiente**

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental registradas en los epígrafes de inmovilizado inmaterial e inmovilizado material, por importe total de 163.120 miles de euros, siendo su correspondiente amortización acumulada de 40.873 miles de euros.

Igualmente, durante el ejercicio 2006 el Grupo ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe de 6.095 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

Por otro lado, los riesgos y gastos cubiertos con provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales, se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 (Nota 15), habiendo tenido durante el ejercicio 2006 el siguiente movimiento:

	Miles de euros
Saldo al 01-01-06	2.386
Adiciones por variación de perímetro	2.355
Dotaciones del ejercicio	1.409
Aplicaciones a su finalidad	(225)
Cambio del método de consolidación	10.827
Variación tipos de cambio	(218)
<b>Saldo al 31-12-06</b>	<b>16.534</b>

En base a las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y que no han sido provisionadas al 31 de diciembre de 2006, no ascienden a importes significativos.

**25. Hechos posteriores**

Con fecha 26 de enero de 2007, determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., de conformidad con el contrato de opción de venta firmado el 4 de agosto de 2006 con la sociedad del grupo Portland, SL, han ejecutado opciones de venta correspondientes a 175.242 acciones, representativas del 3,33% del capital social de Corporación Uniland, S.A. por un importe de 72 millones de euros. Dicha operación ha supuesto una disposición adicional del crédito sindicado a largo plazo mantenido por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Portland, S.L. para la financiación de esta operación por importe de 35.395 y 36.547 miles de euros respectivamente.



Nº 622479 D

0,06 Euros

Adicionalmente, con fecha 27 de febrero de 2007 determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., de conformidad con el contrato de opción de venta mencionado en el párrafo anterior han comunicado su intención de ejercitar opciones de venta correspondientes a 130.000 acciones, representativas del 2,47% del capital social de Corporación Uniland, S.A. Con esta adquisición la participación alcanzará el 59,02%.

Asimismo, el 10 de enero de 2007 la Sociedad del grupo Giant Cement Holding Inc ha suscrito un nuevo contrato de préstamo por importe de 58 millones de USD (44 millones de euros), garantizado al 100% por la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2006 Cementos Portland Valderrivas, S.A. garantizaba la deuda refinanciada que ascendía a 70 millones de USD (53 millones de euros) de forma mancomunada con Cementos Lemona, S.A. (participada al 98,28% por Cementos Portland Valderrivas, S.A.).

Con respecto a la solicitud de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de acogerse al régimen de consolidación fiscal regulado en Capítulo VII del título VIII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobada por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo, con fecha 2 de febrero de 2007 se ha comunicado a dicha sociedad la asignación del número de grupo fiscal.

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlado por Sociedad dominante		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio	
				Directo	Indirecto		Otros	Datos de la Entidad Participada (*)			
								Activos	Pasivos		Patrimonio
Hormigones Arkaiza, S.A.U.	KPMG	Estella, 6	Fabricación y venta de hormigón y áridos	100	-	5.738	8.256	1.571	6.612	73	
Hormigones de la Jacetania, S.A.	KPMG	Llano de la Victoria, s/n	Fabricación y venta de hormigón	50	12,5	446	3.434	1.152	1.973	309	
Áridos de Navarra, S.A.		Estella, 6	Fabricación y venta de hormigón y áridos	-	66	-	37	36	1	-	
Hormigones del Zadorra, S.A.U.		Estella, 6	Fabricación y venta de hormigón	-	99,31	-	5.679	1.427	3.347	905	
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	Deloitte	José Abascal, 59	Fabricación de hormigón	100	-	5.786	141.790	114.095	25.478	2.217	
Explotaciones San Antonio, S.L.U.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Extracción de cuarzo	-	87,83	-	2.068	692	1.628	252	
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Extracción de minerales no metálicos	-	87,83	-	561	17	554	10	
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.		José Abascal, 59	Bombeo de hormigón	-	100	-	2.409	-	2.366	10	
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.		Poblado de Villalano, s/n	Fabricación y venta de hormigón y áridos	60	39,31	1.345	3.000	14	2.821	150	
Hormigones Reinoso, S.A.U.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Fabricación y venta de hormigón	-	87,83	-	3.697	1.157	2.226	114	
Cementrade, S.A.U.	PWC	Pº de la Castellana, 45	Venta materiales de construcción	-	87,83	-	3.255	1.692	1.216	347	
Cemensilos, S.A.U.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Transporte de mercancías por carretera	-	87,83	-	4.835	2.741	1.686	408	
Áridos y Premezclados, S.A.U.	Deloitte	José Abascal, 59	Extracción de áridos	100	-	25.437	99.984	66.526	36.683	(3.225)	
Participaciones Estella 6, S.L.U.		Estella, 6	Sin actividad	100	-	6	13	9	3	1	
Canteras de Aláiz, S.A.	KPMG	Estella, 6	Explotación de canteras y fabricación y venta hormigón	70,02	-	14.237	29.024	6.326	20.167	2.531	
Atracem, S.A.U.	Deloitte	José Abascal, 59	Transporte de mercancías y venta material construcción	100	-	1.000	19.902	16.283	3.142	477	
Giant Cement Holding, Inc.	Deloitte	320-D Midland Parkway (Harleyville-Carolina del Sur-USA)	Fabricación y venta de cemento	85,73	14,02	331.118	558.213	326.780	224.073	7.360	
Canteras Villalano, S.A.U.	PWC	Estella, 6	Explotación de canteras y yacimientos	-	87,83	-	5.446	1.197	3.618	631	
Ceminter Madrid, S.L.	Deloitte	Carr. Andalucía, Km 10,300	Fabricación y comercialización de cemento	100	-	11.096	8.762	2.420	5.860	482	
Dragon Alfa Cement, Ltd	Bentley Jennison	Harbour House (Gloucestershire -UK)	Comercialización de cemento	-	87,83	-	10.877	3.507	5.647	1.778	
R&H Enterprises, Ltd	Bentley Jennison	The Cement Terminal (Gloucestershire-UK)	Comercialización de cemento	-	87,83	-	537	3	187	347	
Cementos Alfa, S.A.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Fabricación y venta de cemento	76,78	11,05	26.403	132.864	41.277	72.777	18.840	
Morteros Valderrivas, S.L.		José Abascal, 59	Fabricación y comercialización de hormigón	100	-	3	1	-	1	-	

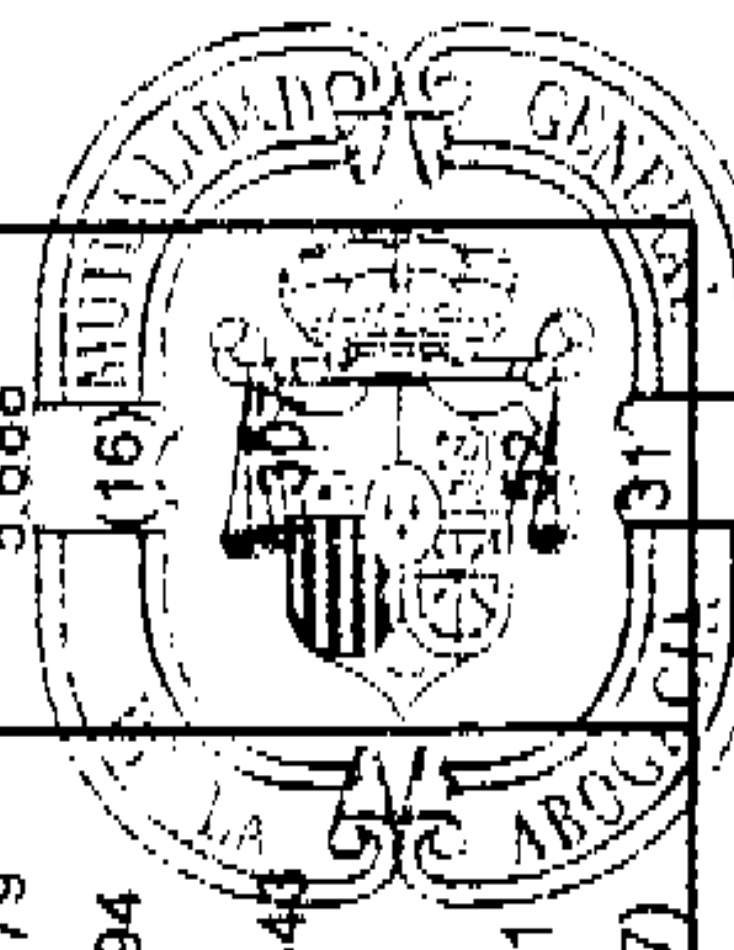
responsabilidad general de la abogacía

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlado por Sociedad dominante		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio	
				Directo	Indirecto		Otros	Datos de la Entidad Participada (*)			
								Activos	Pasivos		Patrimonio
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.U.		Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras y fabricación hormigón y mortero	-	98,28	-	16.438	12.511	3.827	100	
Alquileres y Transportes, S.A.U.		Alameda de Urquijo, 10	Alquiler de bienes por cuenta propia	-	98,28	-	470	37	412	21	
Arriberi, S.L.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Fabricación hormigón y extracción canteras	-	73,71	-	30.000	14.900	14.263	837	
Canteras y Galdames II, S.A.U.		Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras	-	98,28	-	9.426	7.794	1.669	(37)	
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras	-	98,28	-	5.740	2.305	2.978	457	
Cementos Lemona, S.A.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Venta de cemento	98,22	0,06	-	160.250	84.865	63.022	12.363	
Cisternas Lemona, S.L.		Barrio Arraibi, s/n	Transporte mercancías por carretera	-	98,22	-	4	21	(17)	-	
Egur Bizklatu Bi Mila, S.A.		Barrio Olazar, 2	Recuperación de residuos	-	58,97	-	10.842	11.772	(166)	(764)	
Hormigones Galdames, S.A.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Fabricación de hormigón	-	98,28	-	5.790	3.373	2.349	68	
Hormigones Lemona, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Fabricación hormigón	-	98,28	-	4.961	1.828	2.496	637	
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Deloitte	Barrio la Cadena, 10	Fabricación hormigón	-	98,28	-	1.846	931	3.601	553	
Lemona Industrial, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Fabricación de cemento	-	98,28	-	118.156	40.105	69.250	80	
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.		Maestro García Rivero, 7	Fabricación hormigón	-	55,23	-	62	8	1.062	18	
Morteros Bizkor, S.L.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Fabricación de mortero	-	52,91	-	13.267	4.663	7.998	908	
Recisuelos, S.A.U.		Alameda de Urquijo, 10	Recuperación de residuos	-	98,28	-	310	239	213	(142)	
Santurbasa, S.L.		Alameda de Urquijo, 10	Comercio al por mayor de materiales de construcción	-	98,28	-	6.419	780	5.988	(349)	
Tecamí Ofitas, S.A.U.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras	-	98,28	-	13.065	6.119	6.208	738	
Telsa S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Otras actividades empresariales	-	98,28	-	49.962	16.474	36.433	(2.945)	
Telsa, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Alquiler de bienes por cuenta propia	-	98,01	-	2.541	35	2.114	392	
Transportes Gorozietla, S.L.		Alameda de Urquijo, 10	Transporte mercancías por carretera	-	73,71	-	276	220	7	49	
Transportes Lemona, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Transporte mercancías por carretera	-	90,08	-	2.986	531	2.455	309	
Portland, S.L.	PWC	Barrio Arraibi, s/n	Sociedad de tenencia de cartera	100	-	-	1.134.595	1.141.033	1.643	(8.081)	
Corporación Uniland, S.A.	PWC	Madrazo, 72-76	Sociedad de tenencia de cartera	-	53,21	-	134.664	44.657	37.072	52.935	
Uniland Internacional, B.V.	PWC	Córcega, 299	Sociedad de tenencia de cartera	-	53,21	-	191.682	1.305	181.561	8.814	
Uniland Cementera, S.A.	PWC	Kingsfordweg, 151	Sociedad de tenencia de cartera	-	53,1	-	385.408	119.466	201.169	64.773	
Uniland Trading, B.V.	PWC	Córcega, 299	Fabricación cemento	-	53,21	-	12.740	10.433	1.584	79	
Souther Cement Limited	PWC	Kingsfordweg, 151	Comercialización de cemento	-	53,21	-	5.631	1.858	2.953	80	
Uniland USA, L.L.C.		100, New Bridge Street 445 East 77th Street, Suite 6-E	Fabricación cemento	-	53,21	-	2.355	-	2.354	224	
Guifland Cement, L.L.C.	Postlethwaite & Netterville	305 France Street, Suite B	Sociedad de tenencia de cartera	-	39,9	-	6.136	10.747	1.829	(6.440)	
Aridos Uniland, S.A.	PWC	Polygono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22	Comercialización de cemento	-	53,1	-	29.374	14.404	14.095	875	

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlado por Sociedad dominante		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio	
				Directo	Indirecto		Otros	Datos de la Entidad Participada (*)			
								Activos	Pasivos		Patrimonio
Utonka, S.A.		Polígono Industrial Sur. Torreneres, 20-22	Otras actividades empresariales	-	53,1	-	318	-	334	(16)	
Agregats Uniland, S.A.R.L.		171, Rue James Watt Polígono Industrial Sur, s/n	Fabricación y venta de árido	-	53,1	-	244	-	328	(84)	
Prebesec, S.A.	PWC	Conradores, 48 Polígono Marratxi	Fabricación y venta de mortero	-	53,1	-	43.586	19.465	20.146	3.975	
Prebesec Mallorca, S.A.	PWC	Córcega, 299	Fabricación y venta de mortero	-	36,35	-	2.454	614	2.245	(405)	
Uniland Marítima, S.A.		Ctra de Vilafranca a Mojà km.1	Comercialización de cemento	-	53,1	-	89.399	42.932	40.779	5.688	
Hormigones Uniland, S.L.	PWC	Córcega, 299	Fabricación y venta de hormigón	-	53,1	-	5.989	111	5.894	(16)	
Prefabricados Uniland, S.A.	Mourad Guellaty Mourad	1, Rue Salem Ben H'amida	Otras actividades empresariales	-	53,1	-	109.795	66.845	58.643	337	
Société des Ciments d'Enfida	Guellaty / Deloitte	1, Rue Salem Ben H'amida	Fabricación y venta de cemento	-	46,75	-	3.114	2.291	771	182	
Select Beton, S.A.		Pº Castellana, 45	Fabricación y venta de hormigón	-	46,75	-	2.351	3.017	(697)	31	
Carbocem, S.A.	KPMG		Importación carbón	42,85	34,21	-	23				

(\*) Datos obtenidos de la información según NIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras.



Nº 622482 D

Anexo II

Negocios Conjuntos del Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlado por la Sociedad Dominante		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			
				Directo	Indirecto		Datos de la Entidad Participada (*)			Resultados Ejercicio
							Activos	Pasivos	Patrimonio	
Senbien Bat, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Recuperación de residuos	-	49,14	-	51	(16)	147	(80)
Atlántica de Graneles y Molendias, S.A.		Via Galindo s/n	Fabricación de elementos de cemento	-	3,27	-	35.256	32.986	2.270	(2.574)
Minus Inversora, S.A.	Mano Wainstein & Asociados	Reconquista, 336	Sociedad de tenencia de cartera	-	26,6	-	5.918	-	2.092	3.826
Cementos Avellaneda, S.A.	Mano Wainstein & Asociados	Defensa, 113	Fabricación y venta de cemento y hormigón	-	26,6	-	98.533	53.905	19.791	24.837
Cementos Artigas, S.A.	Echevarria Petit & Asociados	María Orticochea, 4707	Fabricación y venta de cemento y hormigón	-	26,6	-	36.868	4.810	26.014	6.044
Fresh Markets, S.A.		Zona franca BOTNIA	Sociedad de tenencia de cartera	-	26,6	-	2.054	872	13	1.169
Prebesec France, S.A.S.		25, Avenue de Larrieu	Fabricación y venta de hormigón	-	26,6	-	182	150	100	(88)

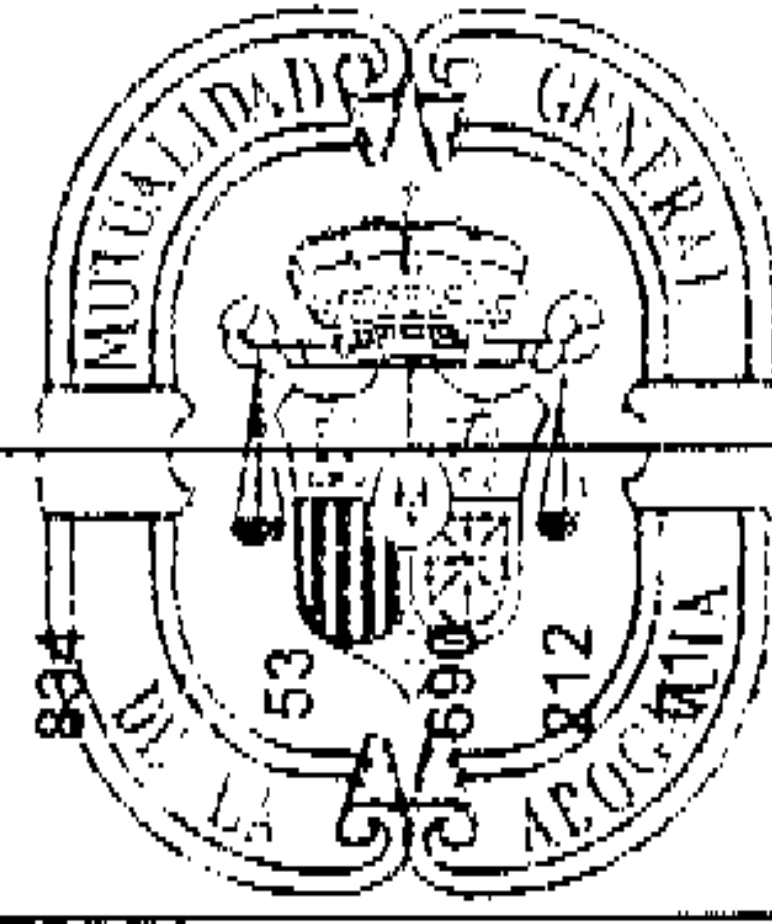


0,06 Euros

Nº 622483 D

Entidades Asociadas al Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio
				Directos	Indirectos		Datos de la Entidad Participada (*)			
							Activos	Pasivos	Patrimonio	
Hormigones Reinales, S.A.	KPMG	Bretón de los Herreros, 8	Fabricación y venta de	50,00	-	700	3.092	1.299	1.480	313
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	KPMG	Avda. Yerri, 10 Bajo	Fabricación de hormigones y	50,00	-	1.202	5.975	1.951	3.581	443
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	KPMG	Ctra. de Biescas, s/n	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	1.052	15.759	3.411	8.702	3.646
Hormigones Calahorra, S.A.		Bebricio, 25-27	Fabricación y venta de	50,00	-	209	2.581	2.215	345	21
Hormigones en Masa de Vallierra, S.A.		Ctra. de Cadreita, km 0,1	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	1.022	4.279	947	3.097	235
Navarra de Transportes, S.A.		Circunvalación, s/n	Transporte de mercancías a	33,33	-	180	5.547	2.021	2.692	894
Exponor, S.A.		Edificio Albia II	Sin actividad	23,00	9,85	-	2	-	2	53
Hormigones Delfín, S.A.		Venta Blanca, 6	Fabricación y venta de hormigón y áridos	50,00	-	602	2.721	929	1.739	53
Novhorvi, S.A.		Portai de Gamarra, 25	Fabricación y venta de	-	24,83	-	3.839	2.588	561	590
Aplicaciones Minerales, S.A.		Camino Fuente Herrero, s/n	Fabricación y venta de	24,00	22,33	168	1.627	384	1.031	112
Silos y Morteros, S.L.		General Vara del Rey, 41	Fabricación y venta de yeso	-	33,33	-	2.711	1.832	808	41
Hormigones Castro, S.A.		Ctra. Santander-Bilbao, km.153	Fabricación y venta de mortero	-	35,13	-	2.188	1.056	1.091	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	Enrique Campos	Ctra. Santander-Bilbao, km.153	Fabricación de hormigón	-	26,35	-	19.349	5.863	11.367	2.119
Hormigones Galizano, S.A.		Ctra. Santander-Bilbao, km.153	Fabricación de hormigón y árido	-	43,92	-	1.217	596	596	25
Hormigones del Baztán, S.L.		Suspelbiki, 25	Fabricación de hormigón	-	50,00	-	2.348	749	1.530	69
Lázaro Echeverría, S.A.		C/ Isidoro Melero, s/n	Extracción de árido	-	28,01	-	21.477	3.632	15.439	2.406
Áridos Unidos, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras	-	37,32	-	85	45	111	(71)
Ecofuel, S.A.		Camino Arnesi, 19	Recuperación residuos	-	24,57	-	257	9	288	(40)
Neucijaie, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Recuperación residuos	-	32,13	-	917	140	541	236
Prefabricados Lemona, S.A.		Barrio Inzunza, 1	Fabricación elementos	-	42,06	-	13.946	14.496	(1.509)	959
Prefabricados Levisa, S.A.		Capitán Velasco, 20	Fabricación elementos	-	40,67	-	1.517	522	958	37
Comercial de Prefabricados Lemona, S.A.		Barrio Inzunza, 1	Fabricación elementos	-	42,06	-	3.826	3.782	30	14
Ecofond, S.A.		Paseo Mikeletegi, 2	Recuperación residuos	-	13,72	-	4.069	2.739	1.635	(305)
Transportes Cántabros de Cemento Portland, S.L.		C/ Santander-Bilbao km 184	Transporte de mercancías por carretera	-	23,03	-	1.059	914	86	59
Quinsa Prefabricados de Hormigón, S.L.		C/ Santander-Bilbao km 184	Fabricación de elementos de	-	23,03	-	1.594	1.596	30	(32)
Terminal Cimentier de Gabes-Gie		75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B	Comercialización de cemento	-	15,58	-	686	338	348	-



622484 D

(\*) Datos obtenidos de la información según NIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras.





0,06 Euros

Nº 622485 D

## CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión del ejercicio 2006

### 1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad:

#### 1.1 Mercados y su evolución -

Las actividades principales del Grupo Cementos Portland Valderrivas: producción, venta y distribución de cemento, hormigón, áridos y mortero, están íntimamente ligadas al sector de la construcción y la obra pública y, por tanto, su evolución es similar a la de éste.

El consumo nacional de cemento en el año 2006 se situó en 55,7 millones de toneladas, lo que supuso un nuevo record histórico, con una variación interanual positiva del 8,2%.

Las importaciones de cemento y clinker han alcanzado los 12,3 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 15% sobre el 2005. Por el contrario, las exportaciones continúan descendiendo, situándose en 2006 en 1,1 millones de toneladas, esto es, un 22,1% menos que en 2005.

En cuanto al mercado de Estados Unidos, los datos estimados por Mineral Commodity Summaries publicados dentro del U.S. Geological Survey a diciembre de 2006, muestran una disminución del consumo de cemento del 0,7% respecto del año 2005.

Como consecuencia de la adquisición inicial del 51% de Corporación Uniland, S.A. llevada a cabo en 2006, el ámbito geográfico de las operaciones del Grupo se ha ampliado, además de en los mercados tradicionales español, estadounidense e inglés, a Argentina, Uruguay, Túnez y Holanda.

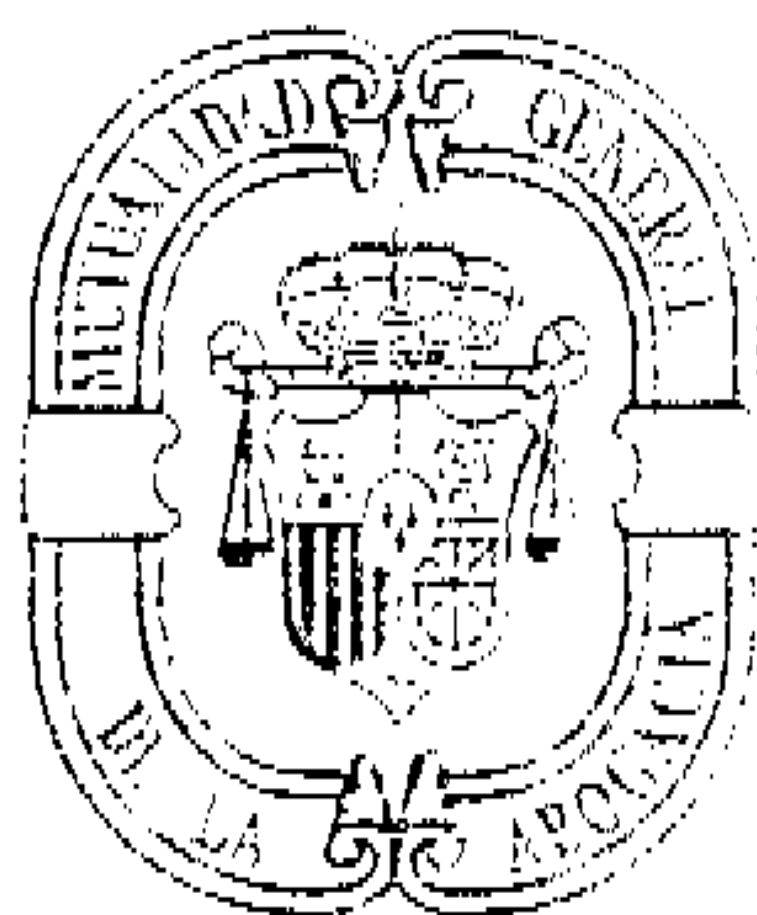
Las ventas de cemento y clinker del Grupo, adoptando el criterio de incorporar las magnitudes desde la fecha de integración de Corporación Uniland, 1 de agosto, y de Cementos Lemona como en años anteriores, 1 de enero, alcanzaron un nuevo récord histórico al alcanzar los 14,5 millones de toneladas en 2006, frente a los 11,0 millones de toneladas del año anterior, con un incremento del 31,4 %. En España se han vendido 10.120.779 toneladas y en el mercado internacional 4.363.212 toneladas, de las que 2.212.997 toneladas corresponden a ventas en EEUU. Dentro de la cifra de ventas nacional 1.421.424 toneladas corresponden a las llevadas a cabo por Uniland desde agosto de 2006.

Durante 2006 el Grupo ha vendido 6.818.717 metros cúbicos de hormigón preparado, con un aumento del 24,8 % respecto a la cifra del año precedente, a los que Corporación Uniland, S.A. ha aportado un 15,96% de esa cifra de ventas. Por otro lado las ventas de áridos se han incrementado un 16,2%, situándose en 22.371.637 toneladas.

Asimismo, en el mercado nacional se colocaron 1.678.133 toneladas de mortero seco, con un incremento del 100,5% respecto del año anterior, este incremento se debe, por un lado a la incorporación de Corporación Uniland, y por otro al incremento en un 26,9% de las ventas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de sus filiales.

En cuanto a la cifra de transporte, actividad llevada a cabo por las sociedades Natrasa y Atracemsa, el crecimiento fue del 9,8% respecto del año anterior, situándose en 4.031.968 toneladas.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el año 2006 fue de 3.551 personas, frente a las 2.674 del año precedente.



Nº 622486 D

0,06 Euros

## 1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades -

El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha llevado durante el ejercicio una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización. Por las diferentes modificaciones en las condiciones de la actividad, cambios de normativa, competencia, innovación e incorporación de sistemas de gestión, relaciones con socios externos y otras, no se han producido cambios significativos en los riesgos del entorno, procesos e información para la toma de decisiones. En ninguno de estos apartados los riesgos definidos han pasado a tener una importancia o probabilidad alta que pudiera afectar a las actividades o los resultados. Tampoco se ha materializado ningún riesgo de importancia que haya podido afectar al desarrollo normal de las actividades del Grupo, habiendo funcionado los sistemas de control satisfactoriamente.

## 1.3 Principales indicadores de los resultados financieros consolidados -

En el ejercicio 2006 la evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas ha sido altamente satisfactoria.

La cifra de negocio generada fue de 1.466,6 millones de euros, lo que representa un incremento sobre la del año anterior, que se situó en 978,4 millones de euros, del 49,9%, debido al incremento del volumen y del precio de las ventas, y a la incorporación desde marzo de 2006 de Cementos Lemona, S.A y desde agosto de 2006 de Corporación Uniland, S.A.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) en el año 2006 aumentó un 55,4% pasando de 312,3 millones de euros en 2005 a 485,3 millones de euros en 2006.

El resultado neto de explotación ha ascendido a 335,0 millones de euros frente a 215,1 millones de euros del año anterior, experimentando un crecimiento del 55,7%.

El Grupo ha alcanzado un resultado antes de impuestos de 288,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 36,2% respecto a la cifra registrada en 2005, que fue de 211,5 millones de euros.

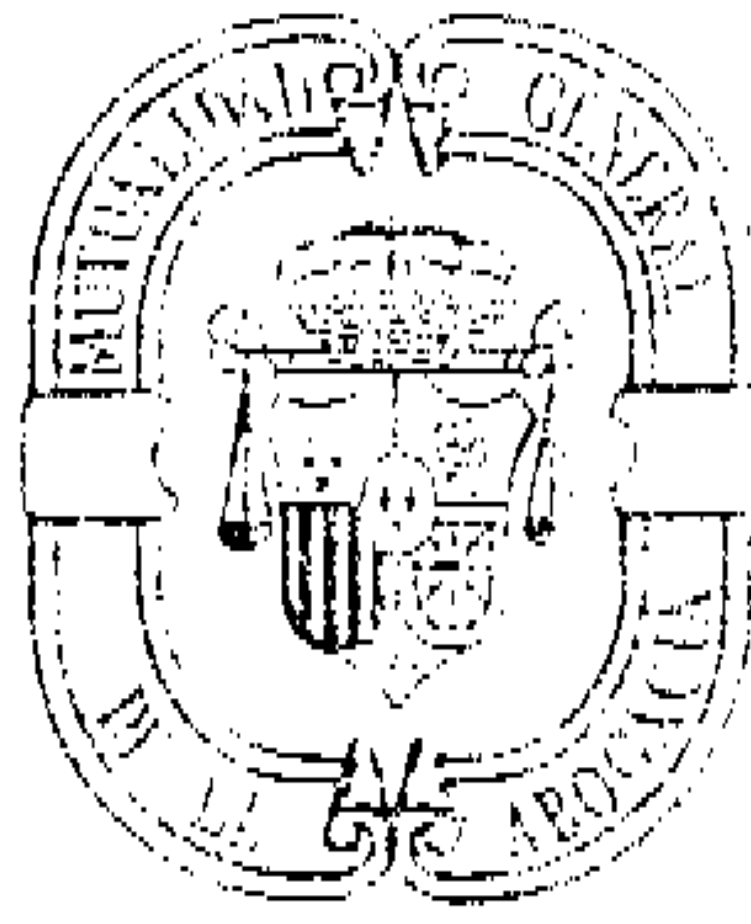
Con todo lo anterior, el Grupo ha alcanzado un resultado neto atribuible de 175,9 millones de euros, experimentando un incremento del 28,3% respecto al año anterior.

## 1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo -

Como consecuencia del resultado positivo de la Oferta Pública de Adquisición formulada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. sobre las acciones de Cementos Lemona, S.A., comunicado por la CNMV el 22 de febrero de 2006, se ha incorporado la cifra de negocio en el Grupo Cementos Portland Valderrivas, al pasar a consolidar por integración global el 100% de Cementos Lemona y de CDN USA, además de consolidar el 11,24% adicional que Cementos Lemona, S.A. tiene de Cementos Alfa S.A., sociedad en la que Cementos Portland Valderrivas, S.A., posee una participación directa del 76,78% (o directa más indirecta del 87,8%)

En junio de 2006 se adquirió el 51% de Corporación Uniland, S.A. y se incorpora en los resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas a partir de agosto. Además, existe un compromiso por parte de Cementos Portland Valderrivas de adquirir hasta el 73,5% del capital en un plazo máximo de 5 años. A 31 de diciembre de 2006, se habían ejecutado opciones de venta que sitúan la participación en el capital de Corporación Uniland, S.A. en un 53,22%.

Como consecuencia de la adquisición de la mayoría del capital de Cementos Lemona, S.A. por parte de Cementos Portland Valderrivas, S.A., esta última pasó a tener el control de la totalidad del capital de los grupos americanos Giant Cement Holding, Inc. y CDN-USA, propiciando la integración de ambos grupos. El 31 de diciembre se llevó a cabo la fusión por absorción de CDN-USA por Giant Cement Holding, Inc., siendo esta última la sociedad absorbente. Como consecuencia de dicha fusión, los activos y pasivos de CDN-USA se han integrado en el patrimonio de Giant Cement Holding, Inc.



Nº 622487 D

0,06 Euros

### 1.5 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano -

En el ámbito medioambiental, el Grupo aplica su estrategia de mejora continua con el objetivo de favorecer la protección y conservación del medio ambiente tal y como preconiza la Política Medioambiental. Los Sistemas de Gestión Medioambiental se constituyen como la mejor herramienta para contribuir a la prevención de la contaminación y el desarrollo sostenible, y por ello el Grupo ha venido obteniendo los Certificados correspondientes en los últimos años.

En cuanto al Capital Humano, el Grupo es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual realiza de manera permanente un seguimiento en materia de Prevención de Riesgos Laborales, así como de una constante labor formativa con respecto a sus trabajadores.

En consonancia con las actuaciones llevadas a cabo en materia de medioambiente y seguridad, se elaborará, en el primer semestre de 2006, la primera Memoria de Sostenibilidad del Grupo Cementos Portland Valderrivas sobre el desempeño económico, ambiental y social de la empresa.

### 2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio:

Con fecha 26 de enero de 2007, determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., de conformidad con el contrato de opción de venta firmado el 4 de agosto de 2006 con la sociedad del grupo Portland, SL, han ejecutado opciones de venta correspondientes a 175.242 acciones, representativas del 3,33% del capital social de Corporación Uniland, S.A. por un importe de 72 millones de euros. Dicha operación ha supuesto una disposición adicional del crédito sindicado a largo plazo mantenido por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Portland, S.L. para la financiación de esta operación por importe de 35.395 y 36.547 miles de euros respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 27 de febrero de 2007 determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., de conformidad con el contrato de opción de venta mencionado en el párrafo anterior han comunicado su intención de ejercitar opciones de venta correspondientes a 130.000 acciones, representativas del 2,47% del capital social de Corporación Uniland, S.A. Con esta adquisición la participación alcanzará el 59,02%.

Asimismo, el 10 de enero de 2007 la Sociedad del grupo Giant Cement Holding Inc ha suscrito un nuevo contrato de préstamo por importe de 58 millones de USD (44 millones de euros), garantizado al 100% por la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2006 Cementos Portland Valderrivas, S.A. garantizaba la deuda refinanciada que ascendía a 70 millones de USD (53 millones de euros) de forma mancomunada con Cementos Lemona, S.A. (participada al 98, 28% por Cementos Portland Valderrivas, S.A.).

Con respecto a la solicitud de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de acogerse al régimen de consolidación fiscal regulado en Capítulo VII del título VIII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobada por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo, con fecha 2 de febrero de 2007 se ha comunicado a dicha sociedad la asignación del número de grupo fiscal.

### 3. Perspectivas de futuro:

Para el Grupo Cementos Portland Valderrivas, la incorporación de Cementos Lemona y Corporación Uniland, llevada a cabo en 2006, supondrá en 2007 un aumento significativo del volumen de ventas agregadas en el mercado nacional en todas las áreas de negocio.

En cuanto a la actividad en los mercados internacionales, se puede decir que las perspectivas del Grupo se basan en la mejoría de la economía estadounidense en general, y de forma específica, el incremento en la demanda de cemento y la adecuación al alza de los precios en las zonas de actividad de Giant Cement Holding, Inc. (los Estados de Virginia, Carolina del Norte, Carolina del Sur y de Maine). A esto hay que añadir la importante aportación de Corporación Uniland al negocio internacional en Argentina, Uruguay y Túnez.



Nº 622488 D

0,06 Euros

Las inversiones previstas para el ejercicio 2007 van dirigidas a la optimización de los procesos productivos y a las mejoras medioambientales y de seguridad laboral, aspectos que refuerzan la habilidad competitiva del Grupo.

#### **4. Investigación y desarrollo:**

Las labores de investigación y desarrollo sobre nuevos productos y aplicaciones del cemento, se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios que el grupo tiene en la fábrica de Olazagutia (Navarra). A lo largo de 2006 se han realizado trabajos en diferentes ámbitos: evaluación de materias primas, estudios de combustibles alternativos en colaboración con Universidades en el marco de programas de fomento de la investigación técnica (PROFIT), participación en Comités de Normalización, desarrollo de trabajos de investigación conjuntamente con clientes para mejora de productos y nuevas aplicaciones, etc. Asimismo, el grupo participa activamente en los trabajos destinados a la investigación que tienen lugar en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

#### **5. Operaciones con acciones propias:**

A 31 de diciembre de 2006, Cementos Portland Valderrivas, S.A. posee 123.102 acciones propias cuyo valor nominal supone el 0,44% del capital social. Durante el ejercicio se han realizado operaciones con acciones propias hasta alcanzar un importe de 9.921 miles de euros. Los beneficios derivados de la venta de acciones propias ascienden a 52 miles de euros registrados en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias 2006.

La Sociedad ha constituido una reserva por el importe total de las acciones propias adquiridas que tendrá carácter de indisponible hasta la venta o amortización de dichas acciones.

Las sociedades Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA) mantienen 100 y 25 acciones, respectivamente de la sociedad matriz Cementos Portland Valderrivas, S.A., adquiridas en ejercicios anteriores por importe de 3 y 1 miles de euros, respectivamente

#### **6. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:**

Algunas sociedades del grupo disponen de cobertura de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Dichas coberturas están contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento de tipos de interés en los contratos de financiación a tipos variables. Dichas coberturas se consideran dentro de las cuentas anuales bajo NIIF como de cobertura perfecta, dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.

El conjunto de sociedades del Grupo dispone para cada una de ellas o en algunos casos a través de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja.

Para la financiación de las actividades de inversión se utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegura la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.



Nº 622489 D

### Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2006 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes, integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 28 de marzo de 2007. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2006, estando extendidos en 70 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 622421 al 622490, firmando en estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

~~D. JOSE IGNACIO MARTINEZ-YNZENGA~~  
CÁNOVAS DEL CASTILLO  
Presidente y Consejero Delegado

D<sup>a</sup>. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE  
JUSEU  
Vicepresidenta

E.A.C. INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.  
Representada por: D<sup>a</sup> Alicia Alcocer Koplowitz  
Vocal

E.A.C. MEDIO AMBIENTE, S.L.  
Representada por Esther Alcocer Koplowitz  
Vocal

~~D. FERNANDO FALCO FERNÁNDEZ DE~~  
CÓRDOVA  
Vocal

D. RAFAEL MARTINEZ YNZENGA  
CÁNOVAS DEL CASTILLO  
Vocal

~~D. RAFAEL MONTES SANCHEZ~~  
Vocal

~~IBERSUIZAS ALFA, S.L.~~  
Representada por: Luis Chicharro Ortega  
Vocal

~~D. FELICIANO FUSTER JAUME~~  
Vocal

~~D. JAIME DE MARICHALAR Y SAEZ DE TEJADA~~  
Vocal



622490 D

0,06 Euros

~~CARTERA NAVARRA, S.A.~~  
Representada por: D. Jose Maria Iturrioz  
Echamendi  
Vocal

D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ-DABAN  
Vocal

CARTERA DEVA, S.A.  
Representada por: D. Jaime Llantada Aguinaga  
Vocal

D<sup>a</sup>. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓÑEZ  
Vocal

JOSE MANUEL REVUELTA LAPIQUE  
Vocal

JOSE IGNACIO TABERNA RUIZ  
Vocal