

JOSE LUIS GOMEZ CRUZ, CON DNI/NIF NÚMERO 2.182.322, COMO SECRETARIO NO CONSEJERO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

CERTIFICO:

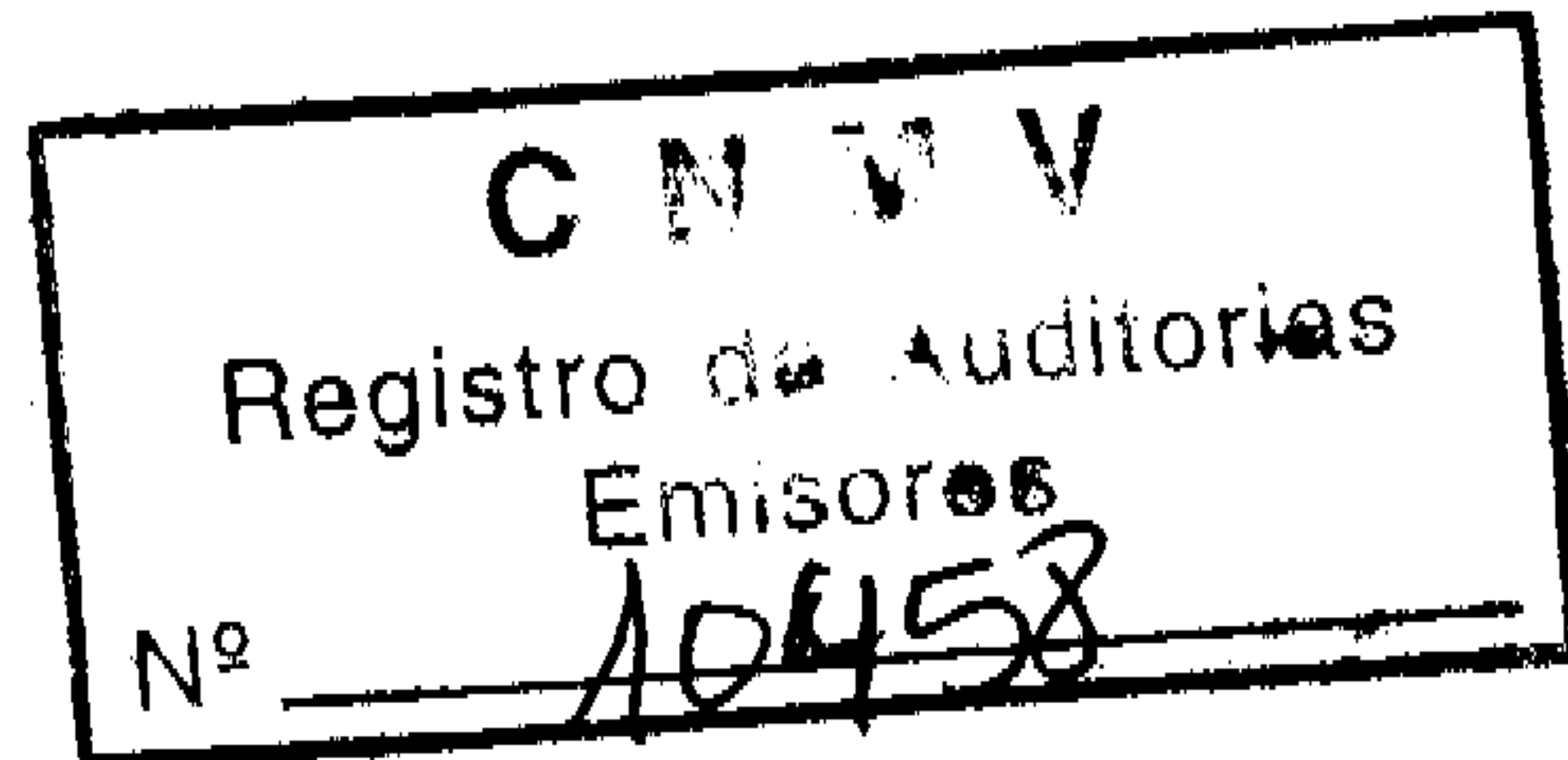
Que adjunto acompaño fotocopia fiel de las cuentas anuales tanto de las correspondientes a la Sociedad anónima como a las de su Grupo Consolidado de Cementos Portland Valderrivas, SA, que fueron formuladas por todos los miembros del Consejo de Administración con fecha 31 de marzo de 2008, al mismo tiempo que efectuaban la declaración de responsabilidad a que se refiere el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, en sus artículos 8 y 10.

Y, para que conste, y surta los efectos oportunos ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, libro de presente certificación, en Madrid, a veintiocho de abril de dos mil ocho.

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008035114 24/04/2008 13:55



C.N.M.V.
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid



Madrid, 24 de abril de 2008

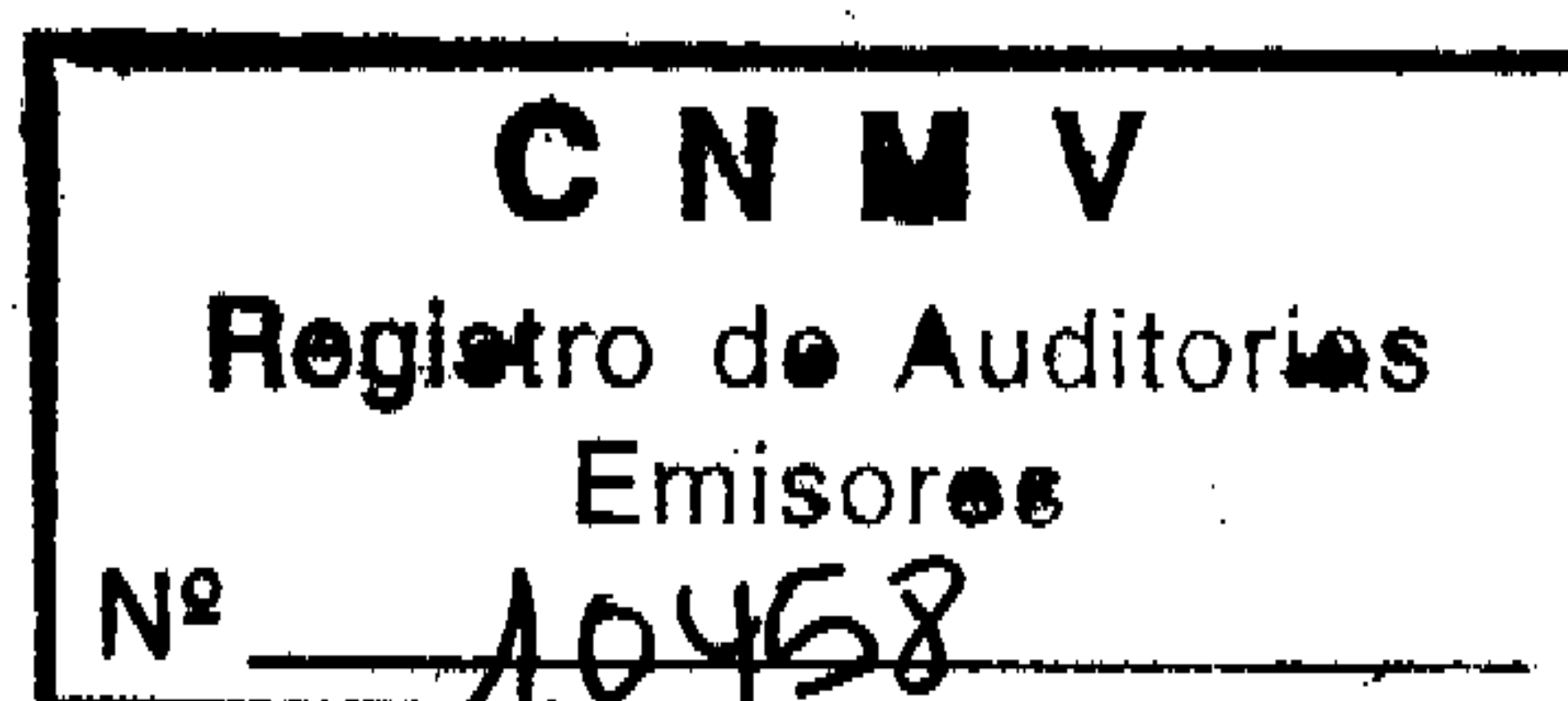
Muy Sres. Nuestros:

Como continuación a nuestra carta de fecha 18 de abril y una vez publicado con fecha 22 de abril en el BORME, el anuncio de nuestra Junta General de Accionistas y conforme al artículo 6 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A., adjunto les enviamos la documentación que se someterá a la aprobación de la próxima Junta General del día 28 de mayo.

Atentamente.

7

Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2007



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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 1 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006, 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 2007 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 2007 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 2007. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Miguel Laserna Niño

1 de abril de 2008



0,06 Euros

Nº 623130 D

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	PASIVO	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-			Capital suscrito	41.757	41.757
Fondo de comercio	114.417	189.051	Prima de emisión	26.216	26.216
Aplicaciones informáticas	182.338	182.338	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	15.664	13.690	Reserva legal	8.365	8.365
Otro inmovilizado inmaterial	28.623	93.670	Reserva acciones propias	15.790	9.921
Amortizaciones	4.366	4.531	Reserva especial para inversiones	200.463	200.463
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	(116.574)	(105.178)	Reservas voluntarias	547.265	493.185
Terrenos y construcciones	259.773	267.692	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	140.145	153.160
Instalaciones técnicas y maquinaria	92.857	92.158	Dividendo a cuenta (Nota 4)	(30.650)	(29.932)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	670.718	668.295	Total fondos propios	983.632	937.416
Otro inmovilizado	57.733	55.531			
Provisiones	77.521	54.282			
Amortizaciones	(694)	(342)			
	(638.372)	(602.232)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	1.270.049	1.203.389	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	2.134	2.344
Participaciones en empresas del Grupo	750.596	714.876			
Participaciones en empresas asociadas	7.022	7.022			
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	670.407	613.514			
Fianzas y otros créditos a largo plazo	718	610			
Otras inversiones permanentes	5.560	3.040	PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 18)	28.453	93.790
Provisiones	(164.224)	(135.675)			
Acciones propias (Nota 10)	15.790	9.921	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Total inmovilizado	1.660.049	1.670.053	Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 13)	1.500	1.375
			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	760.121	727.758
			Otros acreedores a largo plazo (Nota 9)	19.753	84
			Total acreedores a largo plazo	781.374	729.217
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3.e)	3.209	1.690			
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias (Nota 8)	64.109	51.544	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	73.008	69.274	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	21.446	4.898
Ciudadanos por ventas y prestaciones de servicios	34.719	34.072	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	27.210	28.689
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	26.688	32.035	Acreeedores comerciales	42.993	37.721
Administraciones Públicas (Nota 13)	9.140	1.448	Otras deudas no comerciales-	22.887	33.763
Deudores varios	2.461	1.719	Administraciones Públicas (Nota 13)	16.588	27.052
Inversiones financieras temporales (Notas 7 y 8)	65.252	62.150	Otras deudas	8.299	6.711
Tesorería	42.649	12.107	Total acreedores a corto plazo	114.536	105.060
Ajustes por periodificación	853	1.019	TOTAL PASIVO	1.910.129	1.967.827
Total activo circulante	246.871	196.094			
TOTAL ACTIVO	1.910.129	1.967.827			

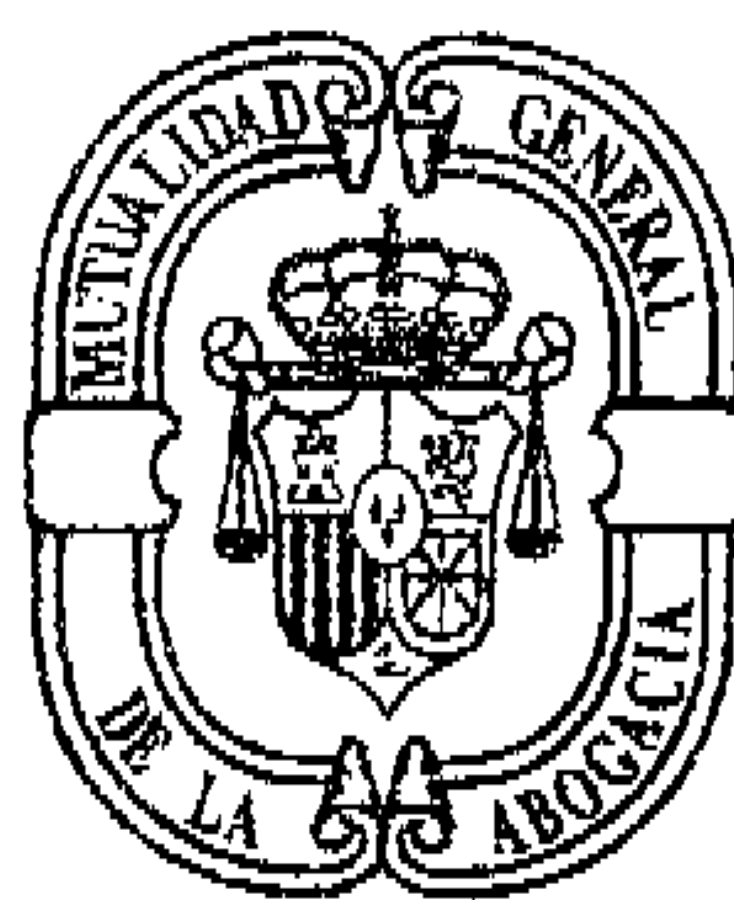
Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

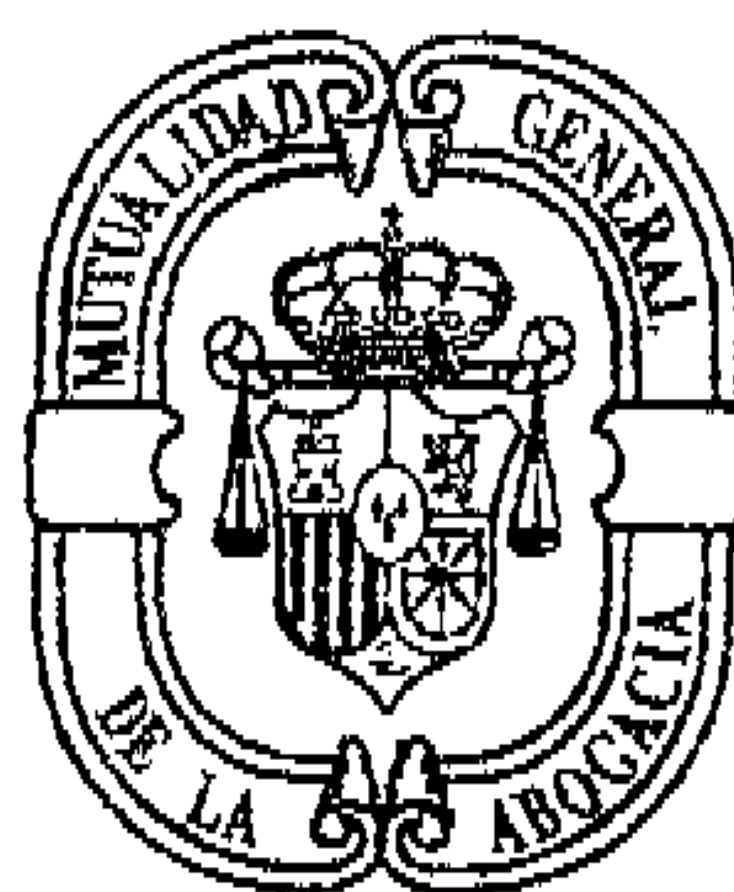
(Miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 15)	134.115	131.968	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	572.463	556.516
Gastos de personal (Nota 15)	57.422	58.933	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.368	10.297
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	47.932	49.864	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	360	-
Variación de las provisiones de tráfico	270	-	Otros ingresos de explotación (Nota 15)	4.340	4.350
Otros gastos de explotación (Nota 15)	160.795	209.050		580.531	571.163
Beneficios de explotación	400.534	448.815			
	179.997	121.348			
Gastos financieros y otros gastos asimilados (Nota 12)	49.833	24.311	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 9)	33.597	22.965
Diferencias negativas de cambio	55	870	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 15)	35.200	13.090
Resultados financieros positivos	48.888	25.181	Diferencias positivas de cambio	2	1.403
Beneficios de las actividades ordinarias	18.910	12.277		68.799	37.458
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 7 y 10)	198.907	133.625			
Pérdidas por operaciones con acciones propias (Nota 10)	30.662	627	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	6.431	602
Resultados extraordinarios positivos	7	-	Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	252	52
Beneficios antes de impuestos	30.669	627	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	28.533	94.077
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	4.547	94.104		35.216	94.731
Resultado del ejercicio (beneficios)	203.454	227.729			
	63.309	74.569			
	140.145	153.160			



0,06 Euros

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.



Nº 623132 D

0,06 Euros

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2007

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 de 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 2007 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, de los resultados de la Sociedad así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio por la misma. Dichas cuentas anuales han sido formuladas por los



Nº 623133 D

0,06 Euros

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	992.139
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	201.805
Dividendo a cuenta	(30.650)
Activos totales	4.276.231
Cifra de negocios	1.888.749

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, del ejercicio 2007, 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 en 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. En el ejercicio 2007 esta partida incorpora el valor del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3) que ha entrado en funcionamiento en este ejercicio. La Sociedad amortiza estos elementos en función de su vida útil estimada, que se ha fijado entre tres y seis 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.



Nº 623134 D

0,06 Euros

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 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 principalmente los costes incurridos en prospecciones geológicas, 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 han registrado en este epígrafe, hasta su traspaso en este ejercicio, los anticipos concedidos por la implantación del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3) utilizado por la Sociedad.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 11.465 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 2007 asciende a 26.032 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 2007 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 "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias 2007 adjunta.

Asimismo, el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 36.125 miles de euros (véase Nota 6).



Nº 623135 D

0,06 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). Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas se presentan 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.

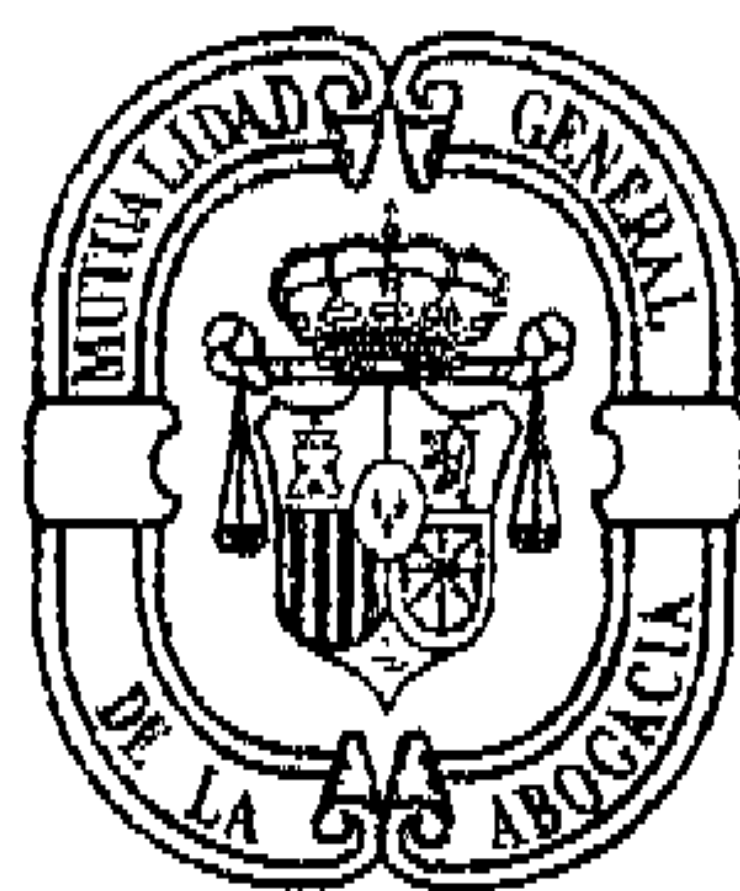
Dichas acciones han sido adquiridas para ser mantenidas por un periodo superior a un año.

En cualquier evaluación económica del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, el importe de estos gastos financieros pendientes de devengo asciende a 33 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 2007 asciende a 3.176 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 623136 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 623137 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.

Por otro lado, la Sociedad 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.

El gasto devengado en el ejercicio 2007 en concepto de aportaciones realizadas al Fondo de Pensiones de Ahorro Navarra, ha ascendido a 979 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta (véase Nota 15).

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 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, 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 período. Al 31 de diciembre de 2007 el importe total de los capitales asegurados ascendía a 6,7 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 2007 han ascendido a 299 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 período 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 2007 la Sociedad había imputado a resultados 4.298 miles de toneladas de derechos de las 4.324 miles de toneladas concedidas por la Administración para el ejercicio 2007 (véase Nota 11).

Con fecha 27 de noviembre de 2007 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado el Acuerdo del Consejo de Ministros por el que se aprueba la asignación de derechos de gases de efecto invernadero a las instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación para el periodo 2008-2012, habiendo sido asignadas a la Sociedad un total de 4.353 miles de toneladas para cada uno de los años comprendidos en el periodo de asignación.



Nº 623138 D

0,06 Euros

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.

Al 31 de diciembre de 2007, la provisión incluida en el balance de situación corresponde principalmente a las emisiones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2007 que ascienden a un importe de 28.453 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).

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación adjunto.

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 aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo, la Sociedad comunicó a la Administración Tributaria su intención de acogerse al régimen de consolidación fiscal como sociedad matriz y cabecera de grupo a partir del ejercicio 2007. En febrero de 2007 se comunicó a la Sociedad el número de grupo fiscal asignado. Las sociedades sujetas al mismo son todas aquellas participadas en más de un 75% por la Sociedad con la excepción de las sociedades sujetas al Régimen Foral Vasco.

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 2007

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 623139 D

	Miles Euros
Beneficio neto del ejercicio 2007	140.145
Distribución:	
A dividendo a cuenta	1,11 €/acción
A dividendo complementario	2,52 €/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 el 2 de octubre de 2007, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 a razón de 1,11 €/acción. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del 15 de noviembre de 2007 por importe de 30.650 miles de euros, y al 31 de diciembre de 2007 había sido completamente satisfecho.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 31 de agosto de 2007, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:

	Millones de euros
Previsiones de beneficios	
Beneficio antes de impuestos	265,1
Impuesto sobre Sociedades estimado	(80,6)
Beneficios netos disponibles	184,5
A deducir	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reservas legales a dotar	-
Reservas estatutarias a dotar	-
Cantidad máxima de posible distribución	184,5
Cantidad que se propone distribuir	30,9
Previsiones de tesorería	
Liquidez de Tesorería	47,4
Inversiones financieras temporales	59,0
Cobros previstos hasta 15-11-07	167,6
Líneas de crédito disponibles	130,0
Pagos previstos hasta 15-11-07	(169,1)
Saldo tesorería previsto antes del pago del dividendo	234,9
Importe bruto del dividendo a cuenta (Nota 10)	30,6

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



Nº 623140 D

0,06 Euros

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-06	Entradas o dotaciones	Retiros o bajas	Trasposos (Nota 6)	Saldo 31-12-07
Coste-					
Fondo de comercio	182.338	-	-	-	182.338
Aplicaciones informáticas	8.605	254	-	6.521	15.380
Anticipos	5.085	4.243	(2.523)	(6.521)	284
Derechos de emisión de gases	93.670	28.323	(93.370)	-	28.623
Otro inmovilizado inmaterial	4.531	-	-	(165)	4.366
Total coste	294.229	32.820	(95.893)	(165)	230.991
Amortización acumulada-					
Fondo de comercio	(96.184)	(9.116)	-	-	(105.300)
Aplicaciones informáticas	(7.524)	(1.794)	-	-	(9.318)
Otro inmovilizado inmaterial	(1.470)	(555)	-	69	(1.956)
Total amortización acumulada	(105.178)	(11.465)	-	69	(116.574)
Importe neto	189.051	21.355	(95.893)	(96)	114.417

El importe registrado en concepto de derechos por la emisión de gases de efecto invernadero al 31 de diciembre de 2007 corresponde a los derechos asignados de forma gratuita para el ejercicio 2007 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.

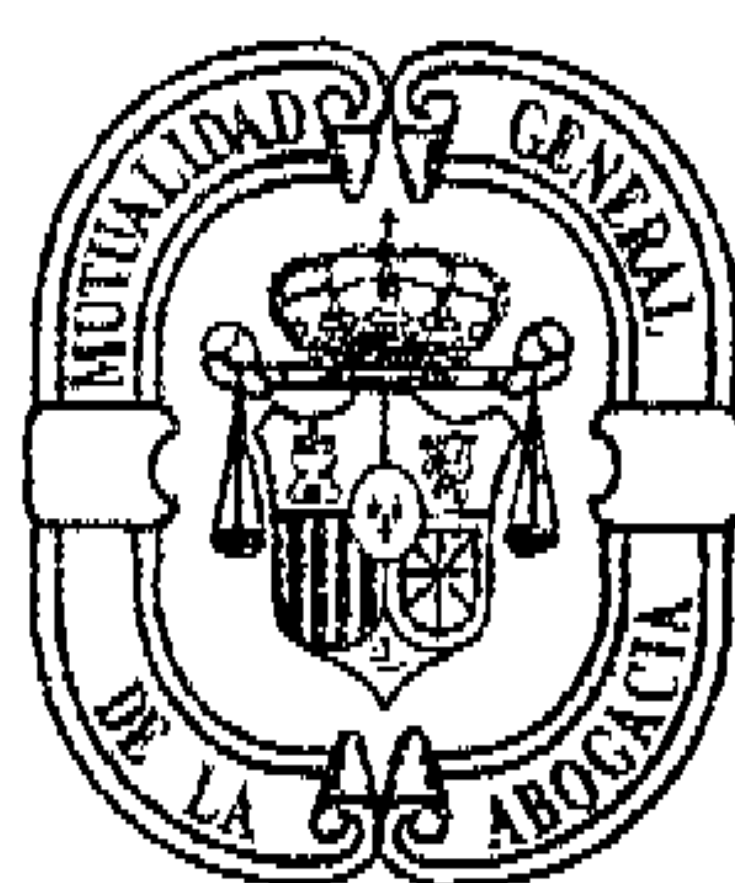
Las adiciones del epígrafe de "Anticipos" corresponden principalmente a anticipos por las facturas recibidas correspondientes al proyecto de implantación del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3). En febrero de 2007 ha finalizado el proceso de implantación relativo a la Sociedad, de forma que el importe contabilizado se ha traspasado a "Aplicaciones informáticas" y comenzado a amortizar la inversión imputable a la misma. Los retiros del epígrafe corresponden a la imputación a cada una de las filiales, incluidas en el proyecto de implantación de este nuevo sistema, de la inversión correspondiente a las mismas.

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 2007	Cuotas pendientes (Nota 12)
1 ambulancia	08/07/2003	5	6	20	1	-	14	4	3
15 vagones cisterna	18/03/2004	5	11	781	45	19	229	229	286
14 vagones cisterna	01/04/2004	5	11	732	34	18	218	218	297
1 pala cargadora	22/04/2004	5	8	274	17	5	163	57	76
1 hardware	28/12/2004	3	4	893	61	33	537	306	111
1 pala cargadora	26/05/2006	5	7	289	32	5	49	62	215
Total				2.989	190	80	1.210	876	988

Los gastos financieros asociados a los contratos anteriores, y devengados durante el ejercicio 2007, han ascendido a 58 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 33 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 2007 (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).

mutualidad general de la



Nº 623141 D

0,06 Euros

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 asciende a 6.666 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 movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-06	Entradas o dotaciones	Retiros o bajas	Trasposos (Nota 5)	Saldo 31-12-07
Coste y actualizaciones legales:					
Terrenos y construcciones	92.158	946	(643)	396	92.857
Instalaciones técnicas y maquinaria	688.295	270	(12)	2.165	670.718
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	55.531	292	(38)	1.948	57.733
Otro Inmovilizado	24.646	453	(13)	336	25.422
Anticipos e inmovilizado en curso	29.636	27.174	(31)	(4.680)	52.099
Total coste	870.266	29.135	(737)	165	898.829
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	(25.355)	(2.145)	34	-	(27.466)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(523.047)	(29.363)	7	(69)	(552.472)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(37.290)	(2.907)	-	-	(40.197)
Otro inmovilizado	(16.540)	(1.710)	13	-	(18.237)
Total amortización acumulada	(602.232)	(36.125)	54	(69)	(638.372)
Provisión por depreciación (Nota 3b)	(342)	(342)	-	-	(684)
Importe neto	267.692	(7.332)	(683)	96	259.773

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 las mismas. Las correspondientes inversiones en curso se traspasan a los distintos epígrafes del inmovilizado material en el momento de su puesta en funcionamiento.

Los retiros del ejercicio corresponden principalmente a la venta de una parcela próxima a la fábrica de Alcalá de Guadaíra (Sevilla) por un importe de 5.285 miles de euros, de los cuales 3.738 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007 clasificados a corto y largo plazo en función de sus vencimientos (véase Nota 7). El beneficio generado ha ascendido a un total de 4.960 miles de euros, registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007, que en su mayor parte estaban en condiciones de uso, asciende a 442.833 miles de euros, desglosándose de la siguiente forma:



Nº 623142 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Construcciones	7.036
Instalaciones técnicas y maquinaria	393.492
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	29.511
Otro inmovilizado	12.794
Total	442.833

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.

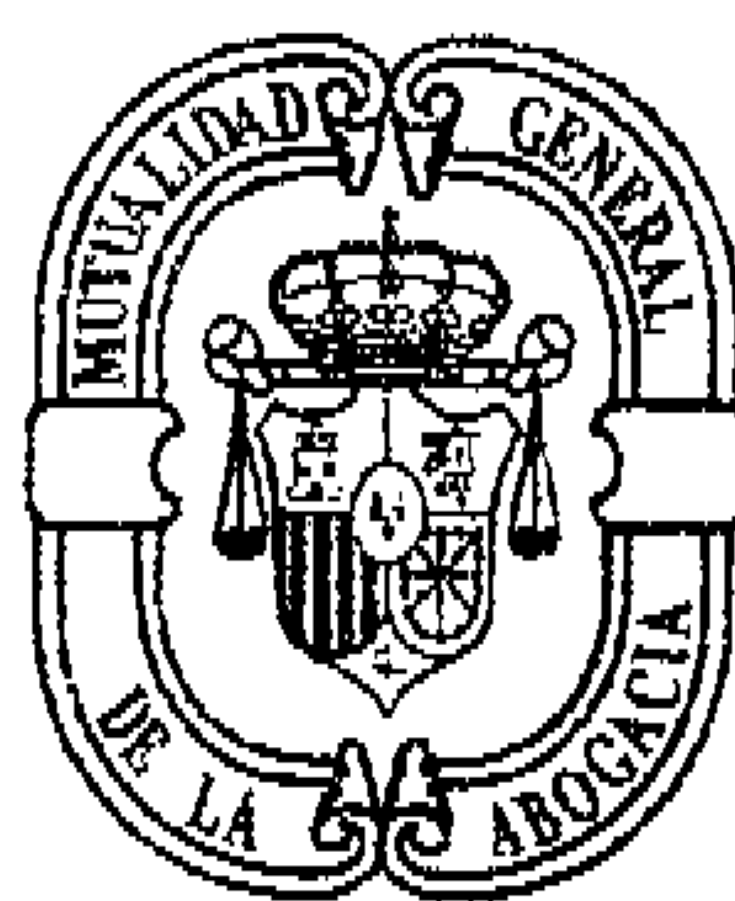
Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Participaciones en empresas del Grupo		Participaciones en empresas asociadas		Otras inversiones permanentes	
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Coste	Provisión
Saldo al 31-12-06	714.878	(131.742)	7.022	(1.889)	3.040	(2.044)
Adiciones	35.708	(28.549)	-	-	2.520	-
Retiros	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-07	750.586	(160.291)	7.022	(1.889)	5.560	(2.044)

Con fecha 27 de marzo de 2007 se ha aprobado por el Accionista Único de la sociedad Áridos y Premezclados, S.A.U., participada en un 100% por Cementos Portland Valderrivas, S.A., ampliar el capital de esta sociedad en un importe de 26.700 miles de euros mediante la emisión de 8.900.000 nuevas acciones por un valor nominal de 3 euros, representadas por títulos nominativos. La suscripción de las mismas se ha llevado a cabo por la Sociedad mediante la compensación de créditos existentes con esta sociedad.

Adicionalmente, con fecha 2 de octubre de 2007, Cementos Portland Valderrivas, S.A. como Accionista Único de la sociedad Portland, S.L. ha acordado la ampliación de capital de esta sociedad en un importe de 8.000 miles de euros para restablecer el equilibrio patrimonial de la misma. Se ha llevado cabo mediante la emisión de 266.150 nuevas participaciones por un valor nominal de 30,06 euros, representadas por títulos nominativos. La suscripción de las mismas se ha llevado a cabo mediante la compensación de créditos existentes con esta sociedad.

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. La nueva participación tras la OPA ascendió al 96,06% del capital y posteriormente se realizaron adquisiciones que incrementaron la participación al 31 de diciembre de 2006 hasta el 98,28%, siendo el coste total de la adquisición de 242.752 miles de euros. En el ejercicio 2007 se han realizado adquisiciones adicionales por importe de 1.008 miles de euros que elevan la participación al 98,58%.



Nº 623143 D

0,06 Euros

Estas operaciones han originado adiciones en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" por importe de 35.708 miles de euros y, adicionalmente, disminuciones por importe de 34.700 miles de euros en el epígrafe "Créditos a empresas del Grupo y Asociadas" por la compensación de los créditos.

Las ampliaciones de capital mediante compensación de créditos cumplían con los requisitos establecidos por el artículo 156 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, según el cual, al menos el 25 por 100 los créditos compensados eran líquidos, vencidos y exigibles y el vencimiento de los restantes no era superior a cinco años.

La evolución del tipo de cambio y de los fondos propios de la sociedad Giant Cement Holding, Inc. ha determinado el registro de una provisión al 31 de diciembre de 2007 por la depreciación del valor de esta participación por importe de 28.549 miles de euros.

Por otra parte, las adiciones registradas en el epígrafe "Otras inversiones permanentes" hacen referencia principalmente al importe a largo plazo pendiente de cobro por la venta de una parcela en las proximidades de la fábrica de Alcalá de Guadaíra (Sevilla) (véase Nota 6).

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

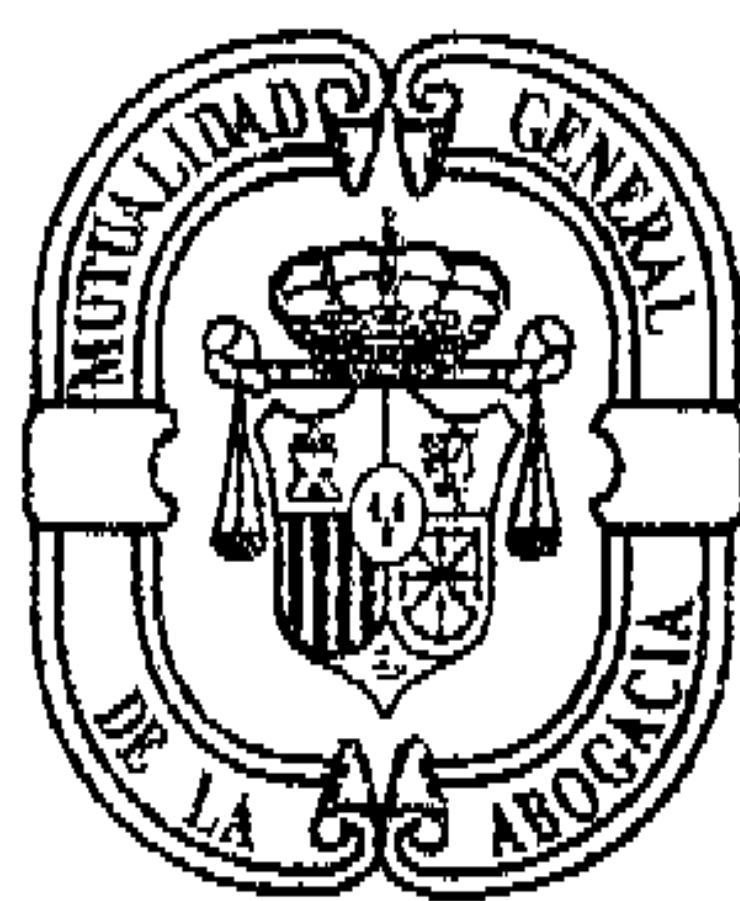


0,06 Euros

Nº 623144 D

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas del Grupo: 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 Reinoso, 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 Alameda de Urquijo, 10 Estella, 6 Madrazo, 72-76 Córcega, 299 Estella, 6 José Abascal, 59	Pamplona Jaca Pamplona Pamplona Madrid Santander Santander Madrid Pamplona Santander Madrid Santander Madrid Bilbao Pamplona Barcelona Barcelona Pamplona Madrid Summerville Pomar de Valdivia Madrid Sharpness Docks Madrid Madrid Sharpness Docks Santander Bilbao Bilbao Bilbao	Navarra Huesca Navarra Navarra Madrid Cantabria Cantabria Madrid Navarra Cantabria Madrid Cantabria Madrid Vizcaya Navarra Barcelona Barcelona Navarra Madrid South Carolina (USA) Palencia Madrid Glocester Madrid Madrid Glocester Cantabria 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 Otros depósitos y almacenes especiales Sin actividad Sociedad de tenencia de cantera Fabricación y venta de cemento Explotación de canteras y yacimientos; fabricación 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 Alquiler de bienes por cuenta propia Fabricación hormigón y extracción canteras
Morteros Valderivas, S.L. Carbocem, S.A. R&H Enterprises, Ltd Cementos Alfa, S.A. Cementos Lemona, S.A. Alquileres y Transportes, S.A.U. Arriberri, S.L.	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	Madrid Docks Madrid Madrid Sharpness Docks Santander Bilbao Bilbao Bilbao	Madrid Glocester Cantabria Vizcaya Vizcaya Vizcaya	

mutualidad general de la abogacía

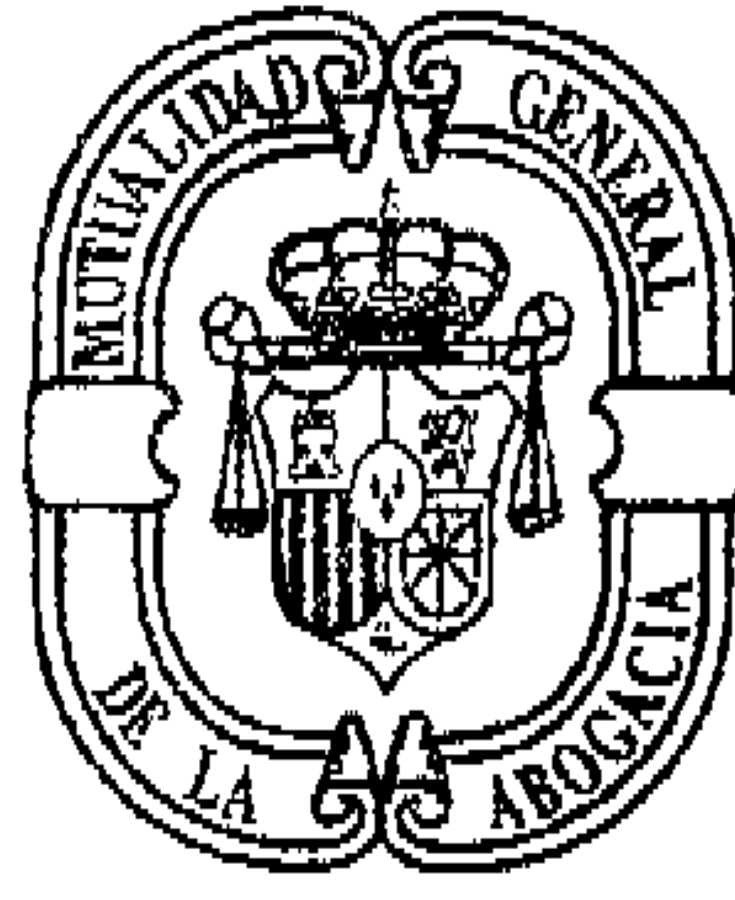


0,06 Euros

Nº 623145 D

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

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 623146 D

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Asociadas y Multifgrupo: Hormigones Reñares, 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 Galzano, 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 Pedrera L'Ordal, S.L. Portcemen, 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. Prebésec France, S.A.S. Vescoem - Lid, S.L.	Bretón de los Herreros, 8 Avda. Yerri, 10 Bajo Ctra. de Biescas, s/n Bebricio, 25-27 Ctra. de Cadenita, 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 Suspebiki, 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 Cr N 340 Km 1229,5 Muelle Contradique Sur, s/n Liobregat, 1 Alameda de Urquijo, 10 Via Galindo, s/n Reconquista, 336 Defensa, 113 Maria Oricochea, 4707 Zona Franca BOTNIA 25, avenue de Larrieu C/ Valencia, 245	Calahorra Estella Sabiniánigo 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 Subirats Barcelona Molins de Rei Bilbao Sestao Buenos Aires Buenos Aires Sayago Río Negro Toulouse Barcelona	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 Guipuzcoa Cantabria Cantabria Túnez Barcelona Barcelona Barcelona Vizcaya Vizcaya Buenos Aires Buenos Aires Montevideo Río Negro Toulouse Barcelona	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 Recuperación elementos hormigón Fabricación elementos hormigón Fabricación elementos hormigón Recuperación residuos Transporte de mercancías por carretera Fabricación de elementos de hormigón Comercialización de cemento Extracción de canteras Comercialización de cemento Sin actividad Recuperación de residuos Fabricación de elementos de cemento Sociedad de tenencia de cantera Fabricación y venta de cemento y hormigón Fabricación y venta de cemento y hormigón Sociedad de tenencia de cantera Fabricación y venta de hormigón Servicios logísticos

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 623147 D

Sociedad	Porcentaje de participación		Coste de la Inversión	Provisión	Miles de euros (a)				
	Directa	Indirecta			Capital	Reservas y dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio 2007	Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2007	
	Total								
Empresas del Grupo:									
Hormigones Arkaitza, S.A.U. (3)	100	-	5.738	-	1.320	5.292	209	-	-
Hormigones de la Jabetania, S.A.	50	12,5	446	-	301	1.822	217	1	-
Ardos de Navarra, S.A.	-	66	-	-	96	(94)	-	-	-
Hormigones del Zadorra, S.A.U.(3)	-	99,31	-	-	60	3.592	901	-	-
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (1)	100	-	5.786	-	2.100	24.488	(1.357)	1.580	-
Explotaciones San Antonio, S.L.U. (2)	-	87,89	-	-	2.274	(898)	(114)	-	-
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U. (2)	-	87,89	-	-	538	6	-	-	-
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	-	100	-	-	300	2.109	100	-	-
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60	39,31	1.345	-	180	2.646	830	10	-
Hormigones Reinosa, S.A.U. (2)	-	87,89	-	-	544	1.998	340	-	-
Cementrade, S.A.U. (2)	-	87,89	-	-	1.130	433	36	-	-
Cemensilos, S.A.U. (2)	-	87,89	-	-	361	1.734	451	7	-
Ardos y Premezclados, S.A.U. (1)	100	-	52.137	-	41.675	17.705	(3.443)	-	-
Participaciones Estrella 6, S.L.U.	100	-	6	-	6	(1)	(1)	-	-
Portland, S.L.(2)	100	-	23.740	-	8.003	(7.827)	24.438	-	-
Corporación Uniland, S. A. (2)	-	59,07	-	-	21.019	37.659	93.008	471	-
Canteras de Aláiz, S.A. (3)	70,02	-	14.237	-	900	20.048	490	209	-
Atracem, S.A.U. (1)	100	-	1.000	-	998	2.391	736	95	-
Giant Cement Holding, Inc (1) (a)	85,73	14,07	331.118	(160.291)	-	194.856	4.325	-	-
Canteras Villalano, S.A.U. (2)	-	87,89	-	-	204	4.045	761	(1)	-
Cementos Villaverde, S.L.U. (1)	100	-	11.096	-	5.840	262	521	-	-
Cementos Villaverde, S.L.U. (4) (a)	-	87,89	-	-	987	4.995	2.149	-	-
Dragon Alfa Cement, Ltd (4) (a)	-	87,89	-	-	3	(1)	(3)	-	-
Morteros Valdeirivas, S.L.	100	-	3	-	60	712	48	-	-
Carbocem, S.A.(3)	42,85	35,09	23	-	-	102	394	-	-
R&H Enterprises, Ltd (a) (4)	-	87,89	-	-	-	66.179	18.632	-	-
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,78	11,11	26.403	-	6.735	57.820	19.217	4.201	-
Cementos Lemona, S.A. (1)	98,30	0,28	277.508	-	2.800	230	28	(130)	-
Aquileres y Transportes, S.A.U.	-	98,58	-	-	163	1.200	810	54	-
Arriberrí, S.L. (1)	-	73,93	-	-	9.900	(253)	(40)	33	-
Canteras y Galdames II, S.A.U.	-	98,58	-	-	1.885	5.757	726	53	-
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A. (1)	-	98,58	-	-	18	(35)	-	-	-
Cistermas Lemona, S.L.	-	98,58	-	-	3	(1.074)	(1.375)	-	-
Egur Birziklatu Bi Mila, S.A.	-	59,14	-	-	3	1.365	141	-	-
Hormigones Galdames, S.A. (1)	-	98,58	-	-	248	-	-	5	-

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 623148 D

Sociedad	Porcentaje de participación		Coste de la Inversión	Provisión	Capital	Reservas y dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio 2007	Resultados extraordinarios y dividendo resultados de 2007
	Miles de euros (e)							
	Direcía	Indirecta						
Hormigones Lemona, S.A.	-	98,58	-	-	225	2.908	664	-
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-	98,58	-	-	60	855	566	-
Lemona Industrial, S.A. (1)	-	98,58	-	-	6.942	62.303	9.230	4.924
Lurtari, S.L.	-	69,98	-	-	3	-	(11)	-
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	-	55,44	-	-	258	(204)	(1)	9
Morteros Bizkor, S.L. (1)	-	53,08	-	-	2.145	6.460	709	-
Recisuelos, S.A.U.	-	98,58	-	-	120	(50)	(9)	-
Santurbasa, S.L.	-	98,58	-	-	6.000	(361)	(463)	-
Tecami Offitas, S.A.U. (1)	-	98,58	-	-	2.000	4.946	1.317	-
Telsa S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva (1)	-	98,58	-	-	55.705	(4.017)	(830)	14
Telsa, S.A.	-	98,58	-	-	60	2.446	1.498	-
Transportes Gorozteta, S.L.	-	73,93	-	-	44	11	17	-
Transportes Lemona, S.A.	-	98,58	-	-	60	2.395	487	1
Uniland Internacional, B.V. (a)	-	59,07	-	-	82.697	103.399	14.250	10
Uniland Cementera, S.A.	-	58,94	-	-	23.004	159.108	93.577	14.097
Uniland Trading, B.V. (2) (a)	-	59,07	-	-	1.018	639	1.839	-
Souther Cement Limited (2) (a)	-	59,07	-	-	2.858	173	641	-
Uniland USA, L.L.C. (a)	-	59,07	-	-	2.105	1	3	-
Guilford Cement, L.L.C. (4) (a)	-	44,3	-	-	2.037	(6.164)	(2.744)	(76)
Ardos Uniland, S.A. (2)	-	58,94	-	-	453	11.910	1.946	187
Utonka, S.A.	-	58,94	-	-	260	60	(23)	(32)
Agregats Uniland, S.A.R.L.	-	58,94	-	-	355	(112)	(64)	-
Prebesec, S.A. (2)	-	58,94	-	-	406	19.166	7.120	59
Prebesec Mallorca, S.A. (2)	-	58,94	-	-	267	5.035	736	4
Uniland Marfima, S.A.	-	40,35	-	-	3.060	(1.209)	(340)	-
Hormigones Uniland, S.L. (2)	-	58,94	-	-	20.861	20.248	6.687	231
Prefabricados Uniland, S.A.	-	58,94	-	-	8.671	(2.794)	275	12
Société des Ciments d'Enfidha (4) (a)	-	51,90	-	-	29.814	9.449	8.238	-
Select Beton, S.A. (4) (a)	-	59,07	-	-	1.046	(237)	4	-
TOTAL			750.586	(160.291)				

(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.



0,06 Euros

Nº 623149 D

Sociedad	Porcentaje de Participación		Coste de la Inversión	Provisión	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2007	Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2007	
	Dirección	Indirecta							Total
	Miles de Euros (a)								
Empresas asociadas y multigrupo:									
Hormigones Reinales, S.A.	50	-	50	(891)	507	1.304	440	80	
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (3)	50	-	50	-	397	3.588	392	99	
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. (3)	50	-	50	-	270	10.278	2.980	79	
Hormigones Calahorra, S.A.	50	-	50	(984)	248	118	(89)	20	
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.	50	-	50	-	301	2.946	337	35	
Navarra de Transportes, S.A. (3)	33,33	-	33,33	-	541	2.430	881	10	
Exponor, S.A.	23	-	23	(14)	60	(57)	-	-	
Hormigones Delfin, S.A.	50	-	50	-	361	1.439	296	57	
Novhorvi, S.A.	-	24,83	24,83	-	180	381	904	34	
Aplicaciones Minerales, S.A.	24	22,38	46,38	-	120	1.023	186	2	
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	33,33	-	628	254	35	32	
Hormigones Castro, S.A.	-	35,16	35,16	-	420	692	175	-	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A. (4)	-	26,35	26,35	-	274	13.119	3.432	156	
Hormigones Galizano, S.A.	-	43,95	43,95	-	270	339	36	-	
Hormigones Baztán, S.L.	-	50	50	-	142	1.457	277	-	
Lázaro Echeverría, S.A. (3)	-	28,01	28,01	-	1.215	15.571	2.215	202	
Áridos Unidos, S.A.	-	37,43	37,43	-	627	(587)	(2)	-	
Ecofuel, S.A.	-	24,64	24,64	-	600	(179)	-	-	
Neuciclaje, S.A.	-	32,14	32,14	-	397	378	484	-	
Prefabricados Lemona, S.A.	-	42,19	42,19	-	3.376	(2.459)	(501)	(6)	
Prefabricados Levisa, S.A.	-	42,19	42,19	-	902	94	-	-	
Comercial de Prefabricados Lemona, S.A.	-	42,19	42,19	-	3	41	-	-	
Ecofond, S.A.	-	14,68	14,68	-	1.461	(143)	(301)	-	
Transportes Cántabros de Cemento Portland, S.L.	-	26,37	26,37	-	5	149	43	-	
Quinsa Prefabricados de Hormigón, S.L.	-	26,37	26,37	-	30	(33)	(70)	10	
Terminal Cimentier de Gabès-Gie (4) (a)	-	17,13	17,13	-	332	-	-	-	
Portcemen, S.A.	-	14,77	14,77	-	3.265	(1.092)	(1.046)	-	
Terrenos Molins, S.A.	-	14,77	14,77	-	3	15	-	-	
Senblen Bat, S.A.	-	49,28	49,28	-	150	(83)	(87)	-	
Atlántica de Graneles y Molidas, S.A.	-	49,28	49,28	-	5.000	(1.722)	(823)	-	
Minus Inversora, S.A. (a)	-	29,53	29,53	-	1.172	7.856	5.446	-	
Cementos Avellaneda, S.A. (a)	-	29,53	29,53	-	6.471	17.446	23.460	(144)	
Cementos Artigas, S.A.	-	29,53	29,53	-	30.793	2.071	5.970	1	
Fresh Markets, S.A. (a)	-	29,53	29,53	-	13	2	185	-	
Pedreira L'Ordal	-	29,53	29,53	-	8.198	-	(815)	4	
Prébesec France, S.A.S. (a)	-	23,63	23,63	-	100	(88)	(137)	-	
Vessem - Lid, S.L.	-	14,74	14,74	-	200	-	-	-	
Total			14,74	(1.889)	7.022	7.022			



Nº 623150 D

0,06 Euros

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

	Miles de euros
Cementos Alfa, S.A.	14.336
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	1.108
Atracem, S.A.U.	248
Cementos Lemona, S.A.	14.953
Canteras de Alálz, S.A.	1.225
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	78
Hormigones de la Jacetania, S.A.	80
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	96
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	900
Navarra de Transportes, S.A.	192
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	60
Cementos Villaverde, S.L.U.	241
Aplicaciones Minerales, S.A.	24
Otras Sociedades ajenas al Grupo	6
Total	33.597

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 2007 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	Vencimiento
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	13.539	2010
Áridos y Premezclados, S.A.U.	10.300	2011
Portland, S.L.	646.568	2013
Total	670.407	

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 ejercicios anteriores, 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 marzo de 2007 se ha procedido a la compensación de un importe de 26.700 miles de euros para suscribir la ampliación de capital realizada por Áridos y Premezclados, S.A.U. Estos créditos tienen un tipo de interés referenciado al Euribor.

La Sociedad suscribió en 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 consistió 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 7.600 miles de euros de los que al 31 de diciembre de 2007 se habían entregado 4.082 miles de euros, fueron 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.

En el ejercicio 2007 se han suscrito 3 nuevos contratos de préstamo subordinados por un importe total de 62.621 miles de euros para hacer frente parcialmente a la adquisición por Portland, S.L. del 5,85% de participación adicional en el capital de Corporación Uniland, S.A.



Nº 623151 D

0,06 Euros

Asimismo, se ha compensado un importe de 8.000 miles de euros para suscribir la ampliación de capital realizada por Portland, S.L. con objeto de restablecer su equilibrio patrimonial.

Estos créditos devengan un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,45%.

Los ingresos financieros generados en el ejercicio 2007 por los préstamos a empresas del grupo ascienden a 29.090 miles de euros, de los cuales un importe de 27.725 miles de euros correspondiente al crédito con Portland, S.L. estaba pendiente de cobro y recogido como mayor valor del préstamo con esta sociedad. Adicionalmente, intereses devengados en el ejercicio 2006 por importe de 8.286 miles de euros pendientes de cobro al cierre de los ejercicios 2006 y 2007 están recogidos como mayor valor de este préstamo.

Inversiones financieras temporales

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros
Créditos a corto plazo por venta de inmovilizado (Nota 6)	1.252
Inversiones en activos financieros a corto plazo	10.016
Otros créditos a sociedades del Grupo	54.984
Total	66.252

El saldo del epígrafe "Inversiones en activos financieros a corto plazo" al 31 de diciembre de 2007 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. La rentabilidad generada por estas inversiones en el ejercicio 2007 ha ascendido a un importe de 844 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 2007 por importes de 499 y 1.934 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en este epígrafe se recoge un importe de 5.671 miles de euros, correspondiente al dividendo reconocido por la sociedad participada Cementos Alfa, S.A. que al 31 de diciembre de 2007 está pendiente de cobro. A partir de este ejercicio se incluyen también en este epígrafe los créditos por efecto impositivo derivados de la aplicación del régimen de tributación consolidada (véase Nota 9).

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Descripción	Miles de euros
Materias primas	6.505
Repuestos y otros aprovisionamientos	38.315
Productos semiterminados	14.093
Productos terminados	5.196
Total	64.109



Nº 623152 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 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas
Ingresos:		
Ingresos de explotación	108.309	9.872
Ingresos financieros (Nota 7)	63.389	1.226
	171.698	11.098
Gastos:		
Compras y prestaciones de servicios	90.939	1.370
Gastos financieros (Nota 7)	499	-
	91.438	1.370

El importe de ingresos financieros incluye 33.591 miles de euros por ingresos derivados de participaciones en empresas del Grupo y asociadas así como un importe de 29.090 miles de euros por los intereses devengados por los créditos a largo plazo con empresas del grupo. Los restantes importes incluidos en los epígrafe de gastos e ingresos financieros se devengan por sistema de gestión centralizado de tesorería (véase Nota 7).

La Sociedad factura la prestación de servicios de gestión a determinadas sociedades del Grupo. En el ejercicio 2007, se incluye por este concepto un importe de 1.457 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 mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



Nº 623153 D

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Sociedades del Grupo:		
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	13.539	-
Áridos y Premezclados, S.A.U.	10.300	-
Portland, S.L.	646.568	19.753
Total largo plazo	670.407	19.753
Sociedades del Grupo:		
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	18.233	1.465
Áridos y Premezclados, S.A.U.	948	2.992
Cementos Lemona, S.A.	6	-
FCC Construcción, S.A.	1.753	-
Cementos Villaverde, S.L.U.	1.158	-
ATRACEM, S.A.	951	5.295
Prebesec, S.A.	614	-
Lemona Industrial, S.A.	579	-
Ibérica de Servicios y Obras, S.A.	8	3.343
Hormigones Arkaitza, S.A.	120	3.197
Canteras de Aláiz, S.A.	188	3.069
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	-	2.488
Otras	1.313	568
Total corto plazo	25.871	22.417

Adicionalmente, la Sociedad mantiene cuentas a cobrar y pagar a corto plazo por importe de 817 y 4.793 miles de euros a empresas asociadas.

En los saldos acreedores a corto plazo con sociedades del Grupo se incluye un importe de 9.195 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 sin devengo de intereses.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable en el ejercicio 2007, la Sociedad presenta un saldo acreedor a largo plazo por importe de 19.753 miles de euros con la sociedad Portland, S.L., y saldos a corto plazo con empresas del Grupo deudores y acreedores por importe de 3.523 y 2.270 miles de euros, respectivamente.



0,06 Euros

Nº 623154 D

10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2007 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 (Nota 4)	Resultados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	41.757	26.216	34.281	8.365	9.921	200.463	493.185	(29.932)	153.160	937.416
Distribución del beneficio del ejercicio 2006-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas y dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	65.589	29.932	(95.521)	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(57.639)	(57.639)
Reserva para acciones propias	-	-	-	-	13.622	-	(13.622)	-	-	-
Provisión por acciones propias	-	-	-	-	(7.753)	-	2.113	-	-	(5.640)
Dividendo a cuenta ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	(30.650)	-	(30.650)
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	140.145	140.145
Saldos al 31 de diciembre de 2007	41.757	26.216	34.281	8.365	15.790	200.463	547.265	(30.650)	140.145	983.632



Nº 623155 D

0,06 Euros

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007 es Fomento de Construcciones y Contratas, con una participación del 67,36%.

Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 ha sido de 74,10 y 79,36 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 2007 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

d) Reserva para acciones propias

La Sociedad ha constituido una reserva por el valor neto contable de las acciones propias adquiridas, que al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 289.414 acciones valoradas a un precio medio ponderado de 81,42 euros por acción y deducido el importe de la provisión por depreciación constituida que asciende a 7.753 miles de euros. Esta reserva tendrá carácter indisponible hasta la venta o amortización de dichas acciones.

e) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad posee 289.414 acciones propias cuyo valor nominal supone el 1,04% del capital social. El valor de adquisición de las mismas ha sido corregido al cierre del ejercicio mediante la dotación de una provisión por la depreciación del valor de las mismas por importe de 7.753 miles de euros. El efecto mercado de la depreciación (diferencia entre el coste de adquisición y el valor de mercado-menor entre la cotización de cierre y la cotización media del último trimestre-) por importe de 2.113 miles de euros ha sido registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El efecto derivado de la diferencia entre el valor teórico contable y el valor de mercado por importe de 5.640 miles de euros minorará las reservas disponibles.



Nº 623156 D

0,06 Euros

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con acciones propias hasta alcanzar un importe de 23.543 miles de euros. Los beneficios y pérdidas derivados de la venta de acciones propias ascienden a 252 y 7 miles de euros, respectivamente, registrados en el epígrafe "Beneficios o Pérdidas por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias 2007 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 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 2007 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 Guadaíra.



Nº 623157 D

0,06 Euros

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 Guadaíra.
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.
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 2007 es el siguiente:

	Subvenciones	Derechos de emisión (Notas 5 y 18)	Total
Saldo al 31-12-06	2.344	-	2.344
Adiciones	-	28.323	28.323
Aplicaciones	(380)	(28.153)	(28.533)
Saldo al 31-12-07	1.964	170	2.134

12. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2007 era la siguiente:

	Miles de euros		Vencimiento
	Largo Plazo	Corto Plazo	
Préstamo sindicado BBK Tramo A	150.000	-	2011
Crédito sindicado SCH	609.818	4.575	2012
Deudas por leasing (Nota 5)	303	685	2011
Deuda por intereses y otros	-	16.186	-
	760.121	21.446	

La financiación solicitada en febrero 2006 tras la finalización de la oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones de Cementos Lermona, S.A. consistió 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, y han sido amortizados en el ejercicio 2007, de forma que al 31 de diciembre de 2007 este importe continua disponible. Dichos préstamos devengan un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, en agosto de 2006 la Sociedad suscribió un préstamo sindicado por importe máximo de 780.000 miles de euros para financiar la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. a través de la Sociedad del Grupo, Portland, S.L. Al 31 de diciembre de 2006 se había dispuesto de un total de 551.773 miles de euros por la compra del 52,68% de las acciones de Corporación Uniland, S.A. Durante el ejercicio 2007 se



Nº 623158 D

0,06 Euros

han ejercido opciones de venta equivalentes al 5,85% del capital de Corporación Uniland, S.A. por lo que el importe dispuesto se ha incrementado hasta un total de 614.394 miles de euros, de los que 4.575 miles de euros se encuentran clasificados a corto plazo. El vencimiento de este préstamo es semestral desde el 15 de enero de 2007 hasta el año 2012 por importes de 42.545 miles de euros y vencimiento único el 15 de julio de 2012 del 40% del capital dispuesto. No obstante, si el capital pendiente de disponer en cada una de las fechas de amortización fuese superior al importe a amortizar, se disminuirá el importe disponible en lugar de amortizar capital. Al 31 de diciembre de 2007 el importe no dispuesto asciende a un total de 80.515 miles de euros. Dicho crédito devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado.

Con relación a estos préstamos, la Sociedad tiene suscritos contratos de cobertura (permutas de tipos de interés) destinados a cubrir el riesgo derivado de variaciones en el tipo de interés de los mismos. Dichos contratos, por un valor nominal de 150.000 y 498.108 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 y vencimiento en el ejercicio 2011, permiten que el interés devengado por los préstamos sindicados se sitúe en un tipo fijo del 4,01% y 3,80%, respectivamente, a lo largo de la vida de los respectivos préstamos.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2007 por estos préstamos ascienden a 35.147 miles de euros, de los cuales 211 miles de euros responden a gastos por coberturas de tipos de interés. Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se han generado ingresos por coberturas de tipos de interés por importe de 1.812 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 14.384 miles de euros.

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 2007, 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				
	Vencimientos				
	2008	2009	2010	2011	2012
Préstamo sindicado BBKTramo A	-	-	-	150.000	-
Crédito sindicado SCH	4.575	85.091	85.091	85.091	354.545
Deudas por leasing	685	213	63	27	-
Total	5.260	85.304	85.514	235.118	354.545

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 existen líneas de crédito por importe de 95.000 miles de euros cuyo saldo no ha sido dispuesto por la Sociedad.

13. Administraciones Públicas y situación fiscal

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 aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo, la Sociedad comunicó a la Administración Tributaria su intención de acogerse al régimen de consolidación fiscal como sociedad matriz y cabecera de grupo a partir del ejercicio 2007. En febrero de 2007 se le comunicó el número de grupo fiscal asignado 128/07. Las sociedades integradas en el mismo son todas aquellas participadas en más de un 75% por la matriz con la excepción de las sociedades sujetas al Régimen Foral Vasco.

En noviembre de 2007 han finalizado las actuaciones de comprobación e inspección iniciadas en el ejercicio 2006 por parte de la Administración tributaria para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por los ejercicios 2001 a 2004. Como resultado de ello la Sociedad ha firmado actas en conformidad por el



Nº 623159 D

0,06 Euros

impuesto sobre sociedades de los periodos 2001-2004 por un importe total de 10.451 miles de euros, de los cuales 1.892 miles de euros corresponden a intereses y 8.559 miles de euros a principal. El registro de las actas fiscales ha supuesto la contabilización de impuestos anticipados por importe de 7.798 miles de euros correspondientes a diferencias temporales relativas a determinados criterios de dotación de provisiones y amortizaciones, y gasto por importe de 761 miles de euros, por cuota y recargos, relativo a la diferencia de criterio en la aplicación de la reserva especial para inversiones. Dichas actas han sido levantadas sin sanción.

Impuesto sobre sociedades

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 2007 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio	140.145
Gasto por impuesto sobre sociedades:	63.309
- Impuesto sobre sociedades del ejercicio	61.545
- Registro de las actas fiscales (cuota y recargos)	761
- Ajuste negativo en la imposición sobre beneficios	1.003
Diferencias permanentes:	
- Aumentos	21.149
- Disminuciones	(16.012)
Diferencias temporales:	
- Aumentos	1.358
- Disminuciones	(10.762)
Base imponible (resultado fiscal)	199.187
Cuota al 32,5%	64.735
Menos- Dedución por doble imposición de dividendos	(5.714)
Menos- Dedución por reinversión de beneficios extraordinarios	(170)
Menos- Otras deducciones	(362)
Cuota tributaria	58.489
Efecto de las diferencias temporales	3.056
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	61.545

Los aumentos por diferencias permanentes se deben principalmente a la consideración como gasto fiscalmente no deducible de la dotación a la amortización del fondo de comercio registrado, el efecto mercado de la dotación a la provisión por depreciación de la autocartera y la provisión por depreciación de cartera dotada por la filial americana Giant Cement Holding, Inc. Las disminuciones responden a la eliminación de los dividendos percibidos por la matriz de las sociedades sujetas al régimen de consolidación fiscal.

Las diferencias temporales se deben principalmente a las dotaciones por pensiones y la reversión de los impuestos anticipados registrados por la contabilización de las actas fiscales. Al 31 de diciembre de 2007 un importe de 3.154 miles de euros procedentes del registro de las actas fiscales ha sido revertido.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007, la Sociedad ha aplicado, principalmente, la deducción fiscal por doble imposición de dividendos por importe de 5.714 miles de euros correspondiente al 32,5% del importe de los dividendos percibidos de aquellas sociedades no incluidas en el grupo fiscal (véanse Notas 7 y 9).



Nº 623160 D

0,06 Euros

Adicionalmente, la Sociedad ha afectado un importe de 1.395 miles de euros de la renta obtenida por la venta de activos a la materialización de la reinversión de beneficios extraordinarios. El importe reinvertido se ha aplicado a la adquisición de instalaciones técnicas. Dichas inversiones serán mantenidas por el periodo legal establecido antes de proceder a su venta.

Los restantes importes corresponden a deducciones por formación y protección del medioambiente.

Impuestos anticipados y diferidos

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:

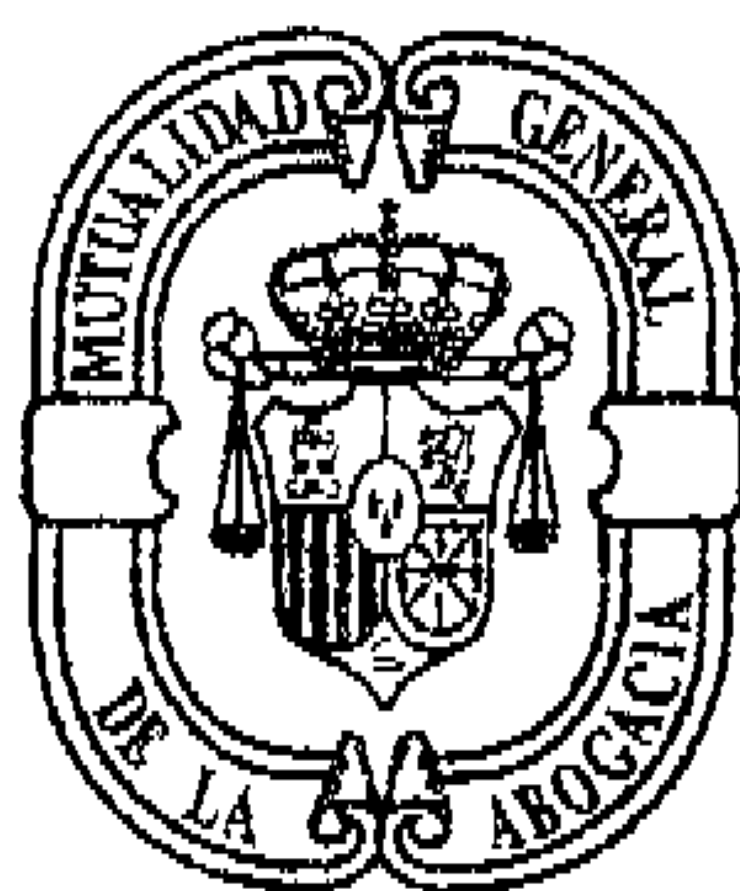
Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos. En el ejercicio 2007 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 1.003 miles de euros.

El movimiento habido en el ejercicio 2007 en el epígrafe de impuesto sobre beneficios diferidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-06	1.375
Más- Impuesto diferido correspondiente a elementos en leasing	81
Menos- Impuesto diferido correspondiente a la amortización de elementos afectos al R.D. Ley 3/93 y R.D. 2631/82	(81)
Más- Ajuste positivo en la imposición sobre beneficios	125
Saldo al 31-12-07	1.500

El movimiento habido en el ejercicio 2007 en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios anticipados ha sido el siguiente:



Nº 623161 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Saldo al 31-12-06	1.406
Más- Impuesto anticipado generado por registro de las actas fiscales	7.798
Más- Impuesto anticipado generado por las pensiones	97
Menos- Reversión de impuestos anticipados actas fiscales	(3.154)
Menos- Ajuste de tipos impositivos	(878)
Saldo al 31-12-07	5.269

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no tenía bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de aplicar.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación, tras la inspección fiscal finalizada en este ejercicio. 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 2007.

Saldos con Administraciones Públicas

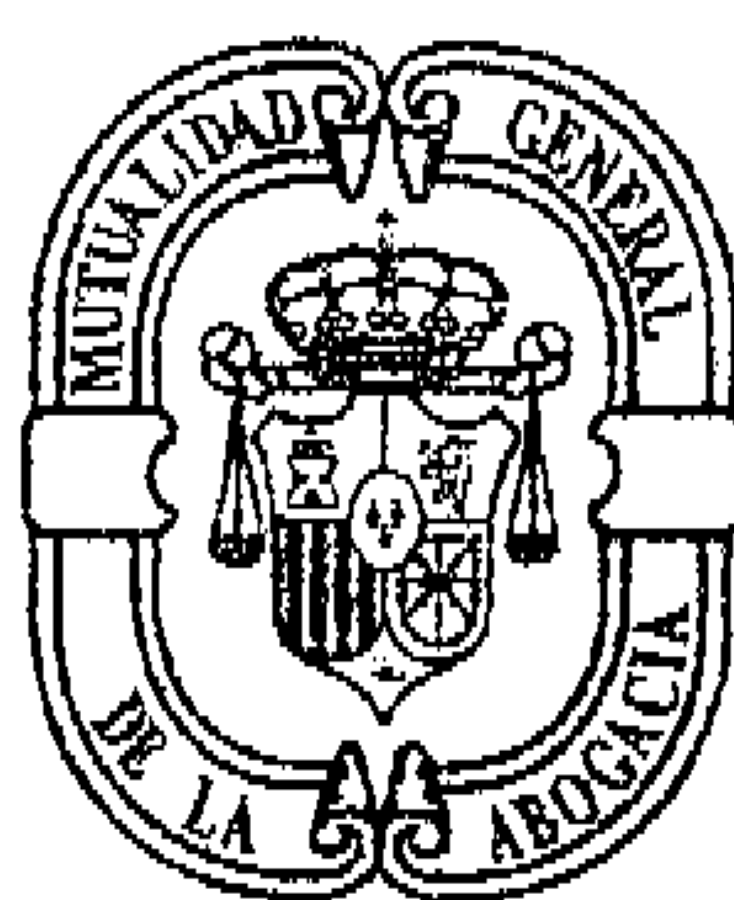
Al 31 de diciembre de 2007, el desglose de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos Deudores	Saldos acreedores
Administraciones públicas a largo plazo		
Impuestos diferidos	-	1.500
	-	1.500
Administraciones públicas a corto plazo		
Impuestos sobre beneficio anticipado	5.269	-
Impuesto sobre Sociedades	3.869	-
I.R.P.F. e I.R.C.M.	-	1.294
I.V.A.	-	3.939
Organismos de la Seguridad Social	-	904
H.P. a pagar por actas fiscales	-	10.451
Otros	2	-
	9.140	16.588

mutualidad general de la abogacía

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 5.724 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.



Nº 623162 D

0,06 Euros

Por otro lado existen garantías prestadas a empresas del Grupo por importe de 211.982 miles de euros. En este importe se incluyen principalmente las garantías prestadas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 208.164 miles de euros a la sociedad Giant Cement Holding.

Adicionalmente, la Sociedad es garante conjuntamente con las sociedades Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. y Áridos y Premezclados, S.A.U. de la financiación solicitada por la misma para la compra de las acciones de Corporación Uniland, S.A. cuyo saldo dispuesto al cierre asciende a un total de 614.394 miles de euros (véase Nota 12). Los créditos subordinados suscritos con la sociedad Portland, S.L. para la compra de Corporación Uniland, S.A. se encuentran pignorados en garantía del cumplimiento de la obligación de devolución del préstamo sin que pueda recurrirse contra la Sociedad.

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

15. Ingresos y gastos

Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007 han ascendido a 238 miles de euros.

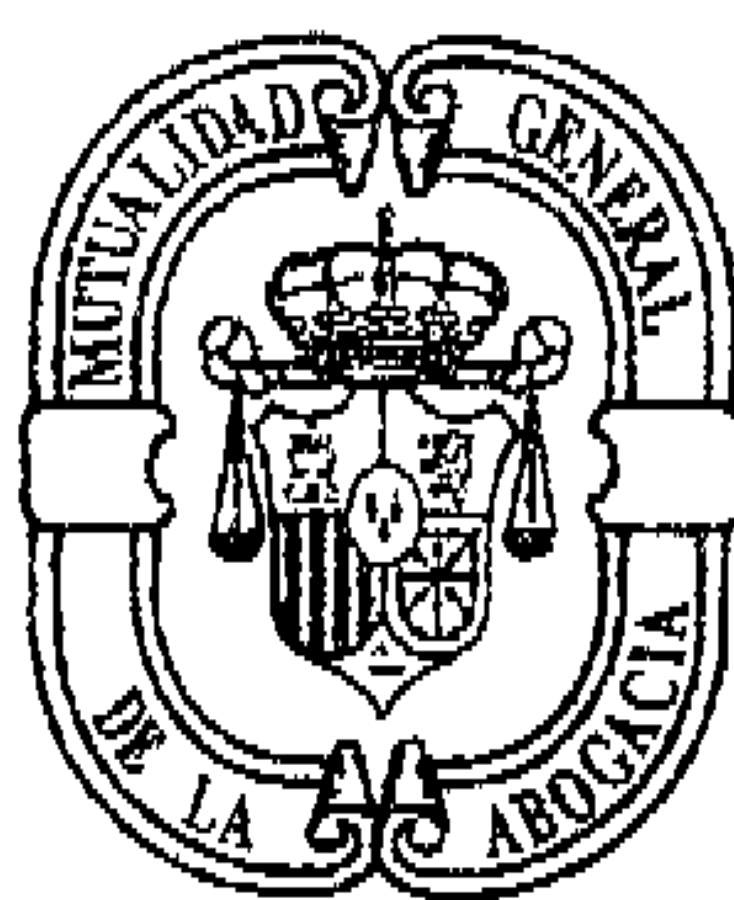
El detalle de otros ingresos de explotación es el siguiente:

	Miles de euros
Prestación servicios a empresas del Grupo (Nota 9)	1.457
Otros ingresos	2.763
Exceso de provisión para riesgos y gastos (Nota 18)	120
	4.340

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	136.674
Trabajos realizados por otras empresas	7.807
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(10.366)
	134.115

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



Nº 623163 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Emisión de gases de efecto invernadero (Nota 18)	28.153
Suministros	33.497
Reparaciones y conservación	36.055
Transportes y fletes	34.547
Servicios profesionales independientes	2.409
Arrendamientos	6.241
Tributos	3.808
Otros gastos de explotación	16.085
	160.795

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 ejercicio 2007 han ascendido a 1.282 miles de euros, de los cuales 251 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 2007 a 706 miles de euros, de los cuales 116 miles de euros corresponden a servicios prestados a Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	44.952
Seguridad social	9.904
Otras cargas sociales	1.587
Pensiones (Nota 3.k)	979
	57.422

En el epígrafe de sueldos, salarios y asimilados se incluyen indemnizaciones por importe de 1.352 miles de euros.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y titulados grado superior	94	22	116
Técnicos y titulados grado medio	172	14	186
Administrativos	56	43	99
Otros	480	9	489
Total	802	88	890

La plantilla final al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 889 personas.



Nº 623164 D

0,06 Euros

El detalle por sexos de los miembros del Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2007, es de 5 mujeres y 12 hombres.

El detalle de otros intereses e ingresos asimilados al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses e ingresos de empresas del Grupo y asociadas (*)	31.024
Otros intereses y asimilados	4.176
	35.200

(*) Recoge principalmente los intereses generados por los préstamos que la Sociedad tiene concedidos a Portland, SL, Aripresa e Hympsa, así como por las posiciones deudoras del sistema de gestión centralizada de tesorería (véanse Notas 7 y 9).

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 2007 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	1.020
Atenciones estatutarias y otros	3.796
	4.816

Salvo por lo indicado en la Nota 3-k, al 31 de diciembre de 2007 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, se refleja la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad:

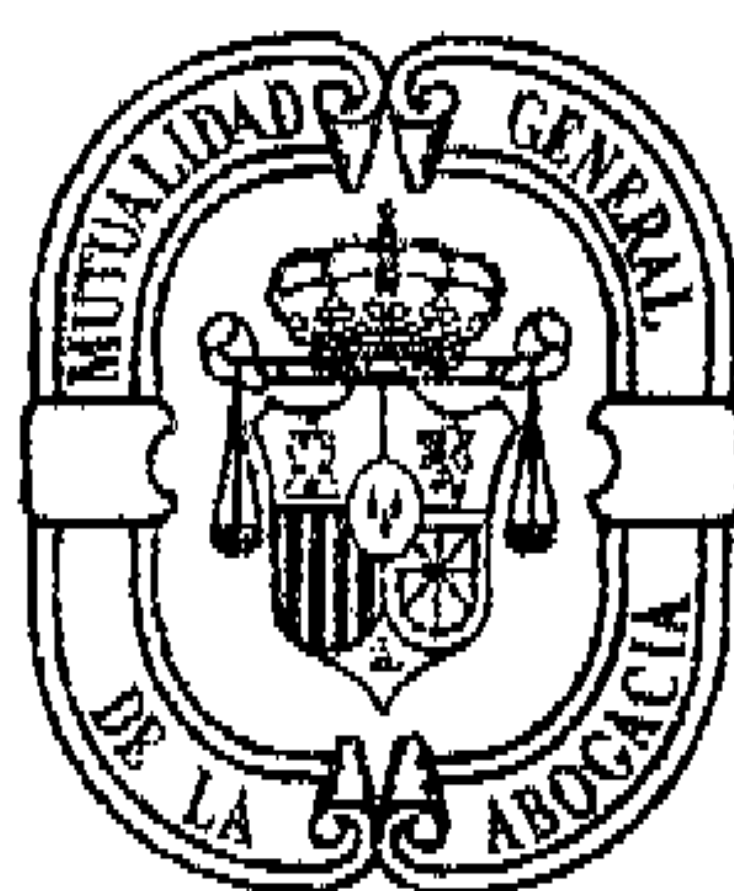
a) Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:

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:



Nº 623165 D

0,06 Euros

Nombre del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
D ^a 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 ^a Alicia Alcocer Koplowitz (en representación de EAC Inversiones Corporativas, S.L.)	Lemona Industrial, S.A.	Consejero
	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
D ^a Carmen Alcocer Koplowitz (en representación de MELIOTO, S.L.)	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
	Lemona Industrial, S.A.	Consejero
D. Fernando Falcó Fernández de Cordova	Lemona Industrial, S.A.	Vicepresidente
	Cementos Lemona, 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
D. José Ignacio Martínez Ynzenga Cánovas del Castillo	Lemona Industrial, S.A.	Presidente
	Uniland Cementera, S.A.	Administrador Mancomunado
	Prebesec Mallorca, S.A.	Presidente
	Cementos Artigas, S.A.	Vicepresidente
	Cementos Avellaneda, S.A.	Presidente
	Giant Cement Holding, Inc.	Consejero
	Giant Cement Company	Presidente
	Coastal Cement	Presidente
	Giant Resource Recovery Harleyville, Inc.	Presidente
	Giant Cement N.C., Inc.	Presidente
	Giant Resource Recovery, Inc.	Presidente
	Giant Resource Recovery Attalla, Inc.	Presidente
	Giant Resource Recovery Arvonía, Inc.	Presidente
Giant Resource Recovery Sumter, Inc.	Presidente	

mutualidad general de la abogacía



Nº 623166 D

0,06 Euros

Nombre del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
	Sechem, Inc.	Presidente
	Giant Cement Virginia, Inc.	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
	Canteras de Alaiz, S.A	Consejero
	Hormigones Arkaitza, S.A.U.	Administrador mancomunado
	Cementos Villaverde, S.L.U.	Administrador mancomunado
	Morteros Valderrivas, S.L.	Administrador mancomunado

17. Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2007, 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 64.769 miles de euros, respectivamente, siendo su correspondiente amortización acumulada de 19 miles de euros y 11.726 miles de euros, respectivamente.

Igualmente, durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 1.065 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

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 2007 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 de 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 2007 ha ascendido a 4.298 miles de toneladas.

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



Nº 623167 D

0,06 Euros

	Provisión por derechos de emisión
Saldo al 31-12-06	93.790
Adiciones	28.153
Retiros	(93.370)
Excesos (Nota 15)	(120)
Saldo al 31-12-07	28.453

19. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación no han acontecido hechos que deban ser mencionados en esta nota.

mutualidad general de la abogacía

20. Cuadros de financiación de los ejercicios 2007 y 2006

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones:		
Inmovilizaciones inmateriales	32.820	97.630	Beneficio del ejercicio	140.145	153.160
Inmovilizaciones materiales	29.135	33.040	Más- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Inmovilizaciones financieras	130.140	843.649	Dotaciones para amortizaciones y provisiones de inmovilizado	47.932	50.206
Acciones propias	15.058	11.411	Dotación provisión para riesgos y gastos	28.153	93.790
			Gastos derivados de intereses diferidos	58	79
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.398	1.958	Gastos derivados de formalización de deudas	811	335
			Pérdidas en venta de acciones propias	7	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	1.040	Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	30.662	285
			Ajuste negativo en la imposición sobre beneficios	125	-
Dividendos	88.289	70.297	Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-		
			Beneficio inmovilizado	(6.431)	(602)
Provisiones para riesgos y gastos	93.370	33.893	Beneficio en venta de acciones propias	(252)	(52)
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	30.341	905	Exceso provisión para riesgos y gastos	(120)	-
Impuesto diferido	-	50	Ajuste positivo en la imposición sobre beneficios	-	(223)
			Subvenciones de capital transferidas al resultado	(28.533)	(94.077)
				212.557	202.901
			Impuesto diferido	-	58
			Subvenciones recibidas	28.323	93.905
			Incremento deudas a largo plazo	82.373	726.773
			Enajenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales	103.007	36.215
			Enajenación de acciones propias	1.681	1.542
			Amortización de créditos del inmovilizado financiero	34.911	13.644
			TOTAL ORIGENES	462.852	1.075.038
TOTAL APLICACIONES	421.551	1.093.873	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	41.301	-	(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL	462.852	1.093.873	TOTAL	462.852	1.093.873



0,06 Euros

Nº 623168 D³⁹

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2007	2006
Existencias	12.565	-
Deudores	3.734	-
Acreedores a corto plazo	-	11.760
Inversiones financieras temporales	4.102	18.073
Tesorería	30.542	-
Ajustes por periodificación	-	5.016
TOTAL	50.943	34.849
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	41.301	18.835



0,06 Euros

Nº 623169 D

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2007

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

1.1 Mercados y su evolución:

El consumo nacional de cemento en el año 2007 se situó en 56,1 millones de toneladas, lo que supuso un nuevo récord histórico, con una variación interanual positiva del 0,33%.

Las importaciones de cemento han alcanzado los 2,8 millones de toneladas, lo que representa una disminución del 10% sobre el 2006. Por el contrario, las importaciones de clinker han ascendido a 10,7 millones de toneladas, con un 12% de incremento respecto a 2006. Las exportaciones continúan descendiendo, situándose en 2007 en 1,05 millones de toneladas, esto es, un 6,77% menos que en 2006.

Cementos Portland Valderrivas, S.A. vendió en 2007 la cantidad de 6.779.586 toneladas de cemento y clinker frente a las 6.952.782 toneladas del año precedente. En cuanto a las ventas de mortero, la Sociedad alcanzó en 2007 la cifra de 170.931 toneladas frente a las 277.988 del 2006

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 evolución, 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 otros, no se han producido cambios significativos en los riesgos del entorno, procesos o información para la toma de decisiones. En ninguno de estos apartados los riesgos definidos han pasado a tener una importancia de probabilidad alta que pudiese afectar a las actividades o a los resultados. Tampoco se ha materializado ningún riesgo de importancia que haya podido afectar al desarrollo normal de las actividades de la empresa, y los sistemas de control han funcionado satisfactoriamente.

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros:

La cifra de negocio ha alcanzado en 2007 los 572,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 2,9% respecto del ejercicio 2006, motivado por un incremento tanto de las ventas como de los precios.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha incrementado en 2007 en un 33,3% con respecto a 2006, situándose en 228,2 millones de euros

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

Las principales actuaciones del ejercicio corresponden a las inversiones efectuadas en la fábrica de El Alto, Alcalá de Guadaíra, Hontoria y Olazagutía, con el objeto de adecuar las instalaciones a las necesidades de optimización de la producción, además de las habituales de renovación y mantenimiento.

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



Nº 623170 D

0,06 Euros

de la contaminación y el desarrollo sostenible, y por ello la Sociedad ha venido obteniendo los Certificados correspondientes en los últimos años.

En el marco de la gestión ambiental en 2007 destacan dos actuaciones llevadas a cabo, por un lado, la adhesión de Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Fundación Entorno para trabajar en materia de responsabilidad social de empresa; y por otro, la obtención de la Certificación del sistema de gestión energética por la fábrica de El Alto, convirtiéndose así en la primera empresa española en incorporar a sus sistemas de Gestión de Calidad y Medioambiente, un sistema de Gestión Energética.

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.

Posteriormente al cierre del ejercicio 2007 y hasta la fecha de presentación de este informe de gestión, no se ha producido ningún acontecimiento o hecho relevante.

3. Perspectivas de futuro.

Para el ejercicio 2008, las previsiones de ventas de la Sociedad se estiman que sufrirán un ligero descenso, derivado de la desaceleración del sector de la construcción, fundamentalmente en el Centro y Andalucía, no previendo que este descenso signifique un retroceso en la cifra de negocios. Más bien se espera que en cuanto a la facturación, la compañía experimente un crecimiento moderado.

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 2007 se han realizado trabajos en diferentes ámbitos: evolución 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 mejorar el producto 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).

Como primera Empresa Cementera Española se ha trabajado activamente en la Candidatura de Madrid para el Congreso Internacional de Química del Cemento que tendrá lugar en Madrid en 2011, un evento del máximo nivel científico en el mundo del cemento y que este año se ha realizado en Canadá. 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) y en Cembureau.

5. Operaciones con acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad posee 289.414 acciones propias cuyo valor nominal supone el 1,04% del capital social. El valor de adquisición de las mismas ha sido corregido al cierre del ejercicio mediante la dotación de una provisión por la depreciación del valor de las mismas por importe de 7.753 miles de euros. El efecto mercado de la depreciación (diferencia entre el coste de adquisición y el valor de mercado-menor entre la cotización de cierre y la cotización media del último trimestre-) por importe de 2.113 miles de euros ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El efecto derivado de la diferencia entre el valor teórico contable y el valor de mercado por importe de 5.640 miles de euros minorará las reservas disponibles.

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con acciones propias hasta alcanzar un importe de 23.543 miles de euros. Los beneficios y pérdidas derivados de la venta de acciones propias ascienden a 252 y 7 miles de euros, respectivamente.



0,06 Euros

Nº 623171 D

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 de tipos de interés en los contratos de financiación a tipos variables. 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.

7. Estructura de capital

Capital social de la sociedad:

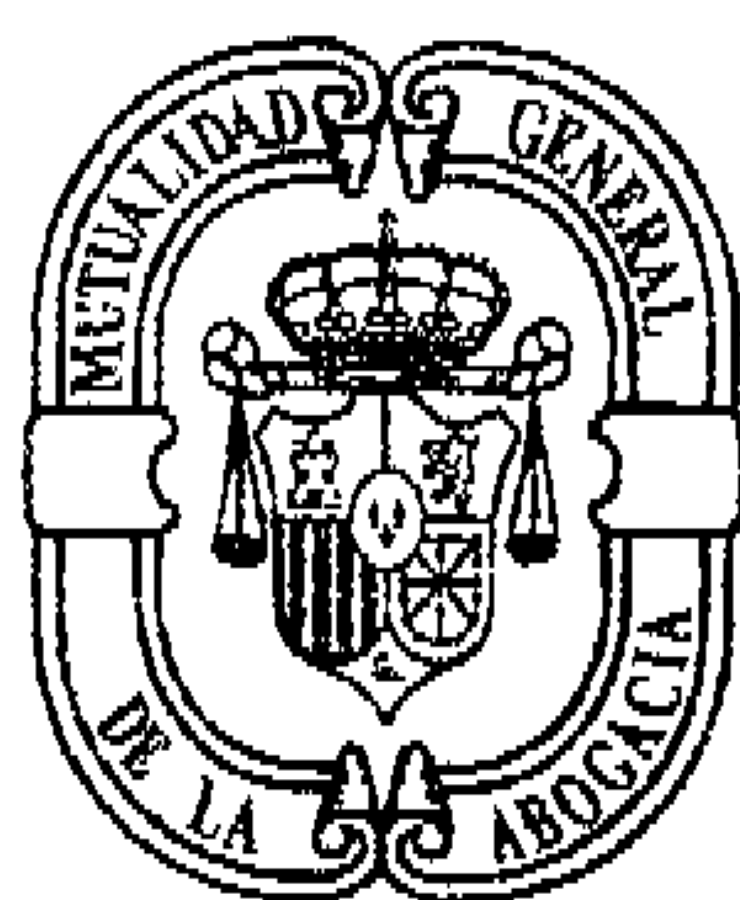
Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
26-10-1993	41.756.727,00	27.837.818	27.837.818

No existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados.

Titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
FCC, S.A.	16.358.038	2.393.834	67,361

(*) A través de:



0,06 Euros

Nº 623172 D

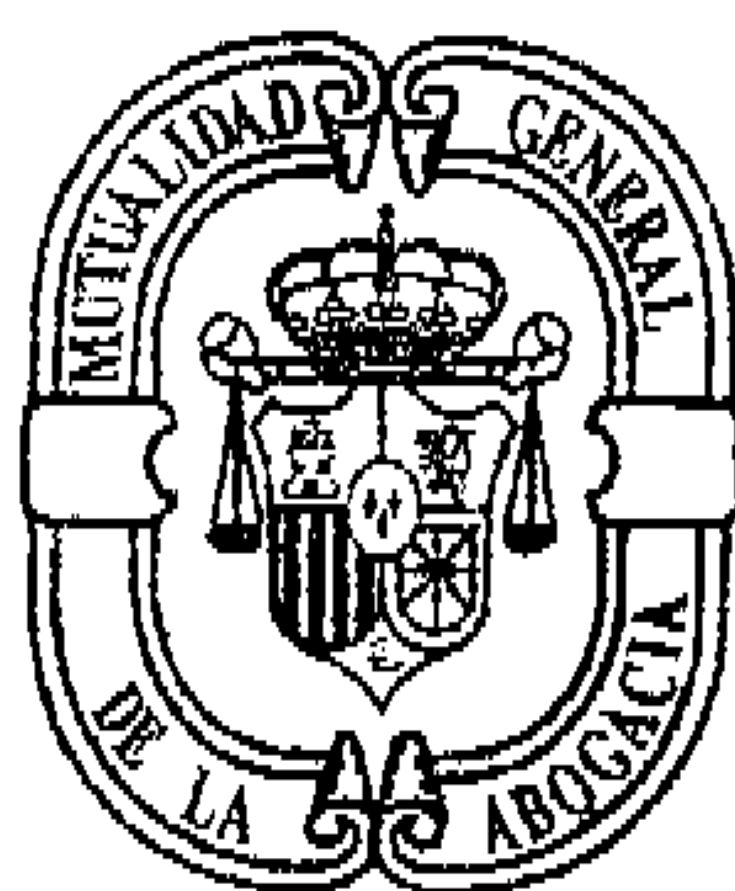
Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
ASESORÍA FINANCIERA Y DE GESTIÓN, S.A.	2.249.748	8,082
Cía. Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	143.686	0,516
Europea de Gestión, S.A.	100	0,000
Cía. General de Servicios Empresariales, S.A.	100	0,000
Corporación Española de Servicios, S.A.	100	0,000
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	100	0,000

No ha habido movimientos significativos en la estructura accionarial durante el ejercicio 2007.

Relación de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que poseen derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
D. José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo	3.750	0	0,013
D ^a Esther Koplowitz Romero de Juseu	100	0	0,000
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	11	0	0,000
EAC Medio Ambiente, S.L.	1	0	0,000
Meliloto, S.L.	0	0	0,000
Ibersuizas Alfa, S.L.	1	0	0,000
D. Fernando Falcó Fernández de Córdova, Marqués de Cubas	100	0	0,000
D. Feliciano Fuster Jaume	10	0	0,000
Cartera Navarra, S.A.	175.000	0	0,629
Cartera Deva, S.A.	100	0	0,000
D. Jaime de Marichalar y Sáenz de Tejada, Duque de Lugo	1.000	0	0,004
D. Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo	14.220	0	0,051

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 623173 D

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
D.Rafael Montes Sánchez	50	0	0,000
D. José Manuel Revuelta Lapique	6.000	0	0,022
Dª Concha Sierra Ordóñez	100	0	0,000
D. José Ignacio Taberna Ruiz	8.310	0	0,030
D. Vicente Ynzenga Martínez-Dabán	1.600	0	0,006
% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración			0,756

Autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
289.414	125	1,04

(*) A través de:

HYMPSA: 100; ARIPRESA: 25

8. Restricciones a la transmisibilidad de los valores

No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores.

9. Participaciones significativas directas e indirectas

Ver nota 7 de la Memoria.

10. Restricciones al derecho de voto

No existen restricciones al derecho de voto.

11. Pactos parasociales

No existen pactos parasociales.

12. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de estatutos sociales

Se transcriben las recogidas en el CAPITULO IV, artículos 17 a 22, del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

mutualidad general de la abogacía



Nº 623174 D

0,06 Euros

Artículo 17. Nombramiento de Consejeros

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano, en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, habrán de recaer sobre personas de reconocida honorabilidad, solvencia, competencia técnica y experiencia. Previamente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá emitido un informe sobre la propuesta que efectúe el Consejo a la Junta General.

Cuando se propongan a la Junta General el nombramiento o reelección de más de un Consejero, se propondrá el voto separadamente para cada uno de ellos.

Se velará porque al proveerse nuevas vacantes en el Consejo, los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de Consejeros, de forma que la sociedad busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional pretendido, debiendo explicar el Consejo, en su caso, a través del Informe Anual de Gobierno Corporativo, el motivo del escaso o nulo número de Consejeros y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.

El Secretario del Consejo de Administración entregará a cada nuevo Consejero un ejemplar de los Estatutos Sociales, del presente Reglamento, del Reglamento Interno de Conducta, de las últimas Cuentas Anuales e Informes de Gestión aprobadas por la Junta General de Accionistas, y de la última información económico financiera remitida a los mercados, junto con el Informe de Auditoría de las últimas Cuentas aprobadas.

Asimismo facilitará un dossier explicativo de las distintas áreas de negocio de la sociedad y su grupo, con un resumen de los procesos industriales que cada una de ellas desarrollan, conjuntamente con el informe de responsabilidad social corporativa y de sostenibilidad del último año.

Cada Consejero deberá suscribir un recibo de tal documentación, comprometiéndose a tomar conocimiento inmediato de la misma y a cumplir fielmente sus obligaciones como Consejero.

La sociedad establecerá programas de orientación que proporcione a los nuevos Consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la sociedad y de su Grupo así como de las reglas de Gobierno Corporativo, ofreciendo también programas de actualización de conocimiento cuando las circunstancias lo aconsejen.

Artículo 18. Designación de Consejeros independientes

El nombramiento de Consejeros independientes recaerá en personas que reúnan las condiciones que se indican en el apartado 2.a) del artículo 6 del presente Reglamento.

Artículo 19. Reelección de Consejeros

La reelección de Consejeros que se someta a la Junta General deberá contar previamente con un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los Consejeros propuestos durante el mandato precedente.

Artículo 20. Duración del cargo

- 1. Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo fijado en los Estatutos Sociales, que en todo caso no podrá exceder el máximo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de la misma duración.*
- 2. Los Consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General. Este período no se computará a los efectos de lo establecido en el apartado anterior.*



Nº 623175 D

0,06 Euros

3. *El Consejero que termine su mandato o que, por cualquier otra causa, cese en el desempeño de su cargo, continuará vinculado por los deberes de secreto, confidencialidad y lealtad para con la sociedad. Si se tratase de un Consejero ejecutivo, no podrá prestar servicios en otra entidad competidora de Cementos Portland Valderrivas, S.A. durante el plazo de dos años.*

El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al Consejero ejecutivo saliente de esta obligación o acortar su período de duración.

Artículo 21. Cese de los Consejeros

1. *Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General, en uso de las atribuciones que tiene conferida legal y estatutariamente.*
2. *Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:*
 - a. *Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.*
 - b. *Si se trata de Consejeros dominicales, cuando el accionista al que representan transmita o reduzca hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros dominicales la participación que tenía en Cementos Portland Valderrivas, S.A.*
 - c. *Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.*
 - d. *Cuando el propio Consejo así lo solicite por mayoría de, al menos, el 75% de sus miembros asistentes y representados:*
 - *Si por haber infringido sus obligaciones como Consejeros resultaren gravemente amonestados por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones o,*
 - *Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de Cementos Portland Valderrivas, S.A.*
3. *El Consejo de Administración no podrá proponer el cese de ningún Consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o hubiere dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos en artículo 6.2.a de este Reglamento para poder reunir la condición de Consejero independiente.*

Cuando cese un Consejero, ya sea por dimisión o por cualquier otro motivo, antes de concluir su mandato, deberá explicar las razones por carta, que remitirá a todos los miembros del Consejo.

Dicho cese será comunicado como hecho relevante y puesto de manifiesto el motivo en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, siempre y cuando no se haya opuesto expresamente el Consejero a dicha información, al tiempo de presentar su dimisión o cese. En especial, en el caso de que la dimisión del Consejero se deba a que el Consejo haya adoptado decisiones significativas o reiteradas sobre las que el Consejero haya hecho constar serias reservas y como consecuencia de ello optara por dimitir, en la carta de dimisión que dirija al resto de miembros se hará constar expresamente esta circunstancia, alcanzando esta última obligación también al Secretario aunque no sea Consejero.



Nº 623176 D

0,06 Euros

Artículo 22. Carácter de los acuerdos del Consejo sobre esta materia

De conformidad con lo previsto en el artículo 26.1 de este Reglamento, los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que se refieran a ellos.

13. Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

El Consejo de Administración de la Sociedad tiene delegadas en D. José Ignacio Martínez Ynzenga Cánovas del Castillo, quien además ostenta el cargo de Presidente de la Sociedad, las siguientes facultades:

1º.- Dirigir y vigilar la marcha de la Sociedad, con facultad para resolver cuantos asuntos interesen a la misma, en cuanto no estén reservados a la Junta o al Consejo de Administración.

2º.- Otorgar actos y negocios jurídicos, unilaterales y bilaterales, y en particular reconocer deudas, concertar contratos de cualquier naturaleza, sean de administración o disposición, incluso los de préstamo, obtención de créditos en cuenta corriente o bajo otra forma o modalidad en toda clase de Bancos, incluso en el Banco de España, Banco Hipotecario de España, Cajas de Ahorro y cualesquiera entidades de crédito; compraventa, permuta y otros actos y contratos de disposición sobre bienes, muebles e inmuebles, y constitución de derechos reales, incluso hipoteca y prenda, con o sin desplazamiento sobre los mismos, así como rectificarlos, modificarlos, posponerlos, renovarlos, cancelarlos y rescindirlos; pactar y cancelar condiciones resolutorias; dar cartas de pago; dar o tomar en arriendo bienes cualesquiera; concertar arrendamientos de servicios u obra.

3º.- Constituir fianzas o avales de cualquier tipo y cuantía a favor de terceros, siempre que estas operaciones no sean ajenas al normal desenvolvimiento de las operaciones propias de la explotación de la empresa.

4º.- Practicar segregaciones, agrupaciones y divisiones de fincas; formalizar declaraciones de Obra Nueva y Divisiones Horizontales de inmuebles y Estatutos y Régimen de Propiedad Horizontal.

5º.- Constituir fianzas y depósitos, voluntarios o necesarios, transferibles o intransferibles, provisionales o definitivos, en metálico o en valores, en las Cajas del Estado o Corporaciones, Bancos o establecimientos de crédito y comerciales y ampliar, ceder, retirar, transferir, sustituir y cancelar, total o parcialmente, los indicados depósitos y fianzas.

6º.- Participar en la constitución de otras Sociedades, civiles o mercantiles, adquirir acciones o participaciones de la ya constituidas y aceptar cargos en ellas, siempre que su objeto social sea igual o análogo al de ésta; participar igualmente en cualesquiera Uniones Temporales de Empresas.

7º.- Nombrar y separar el personal, tanto técnico como administrativo y obrero; determinar su cometido, facultades y esferas de acción, señalarles sus sueldos y retribuciones o salarios, así como las remuneraciones extraordinarias a que se hagan acreedores.

8º.- Abrir y cancelar cuentas corrientes y depósito de valores y disponer de saldos en toda clase de Bancos, incluso en el Banco de España, Hipotecario de España, Cajas de Ahorro y cualesquiera Entidades de Crédito.

9º.- Cobrar y pagar, incluso en toda clase de oficinas públicas, Banco de España, Banco Hipotecario de España, Cajas de Ahorro y cualesquiera Entidades de Crédito.

10º.- Constituir y retirar depósitos, incluso en la Caja General de Depósitos.

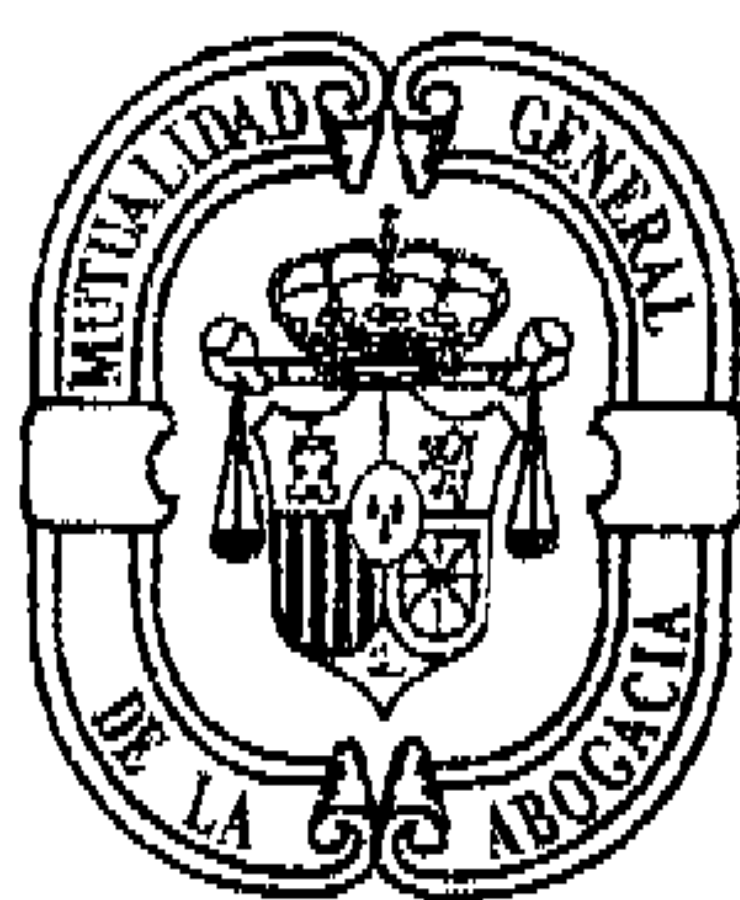
11º.- Librar, aceptar, endosar, avalar, negociar y protestar letras de cambio, cheques pagarés y cualesquiera documentos de giro, así como autorizar transferencias.

12º.- Representar a la Sociedad ante el Estado, Provincia o Municipio, Comunidades Autónomas y Entidades públicas o privadas de todo orden.

13º.- Ejercitar todo tipo de acciones, civiles o penales, incluido la querrela y conciliaciones con o sin avenencia; presentar excepciones y recursos, incluso casación y revisión y cualesquiera otros que correspondan, a juicio de la Sociedad, para su ejercicio ante los Tribunales de Justicia, Autoridades de todo orden y oficinas del Estado, Comunidades Autónomas, Provinciales o Municipales; desistir de pleitos y actuaciones y pedir la suspensión del procedimiento, y especialmente, queda facultado para confe4sar bajo juramento indecisorio.

14º.- Tomar parte en concursos y subastas, formular ofertas, mejorarlas y recurrir en su caso.

15º.- Firmar las declaraciones de valor de las mercancías a importar, ante las Autoridades Aduaneras de cualquier puerto o frontera española, y en términos generales, realizar todas las actividades, incluso la designación de Agente de Aduanas, suscribir toda la documentación precisa para la importación en



Nº 623177 D

0,06 Euros

España de cualesquiera bienes o mercaderías o exportación al extranjero, solicitando, en su caso, las ayudas oficiales.

16º.- Apoderar a cualesquiera personas, incluso Procuradores y Letrados, con las facultades que estime convenientes y con la facultad de sustitución o sin ella; revocar los apoderamientos.

17º.- Y en general, hacer cuanto estime conveniente a los intereses sociales, salvo que el asunto a resolver esté reservado por la Ley o por los Estatutos Sociales a la Junta de Socios o al Consejo de Administración, ya que la concreción de estas facultades tiene carácter enumerativo pero no exhaustivo.

14. Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control

No existen acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

15. Acuerdos entre la sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad con motivo de una OPA

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a exteriorizar los compromisos con su personal en dicha materia.

Adicionalmente, previa autorización de la Comisión Ejecutiva, en su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- a) *Decisión unilateral de la empresa.*
- b) *Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.*
- c) *Fallecimiento o invalidez permanente.*
- d) *Otras causas de incapacitación física o legal.*
- e) *Modificación sustancial de las condiciones profesionales.*
- f) *Cese, una vez cumplidos los 60 años, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.*
- g) *Cese, una vez cumplidos los 65 años, por decisión unilateral del directivo.*

En la cuenta de resultados adjunta se incluyen pagos en concepto de primas por dicho seguro por importe de 299 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, una vez efectuados los pagos netos citados, el valor razonable de las primas aportadas cubre la totalidad de las obligaciones actuariales contraídas.



Nº 623181 D

0,06 Euros

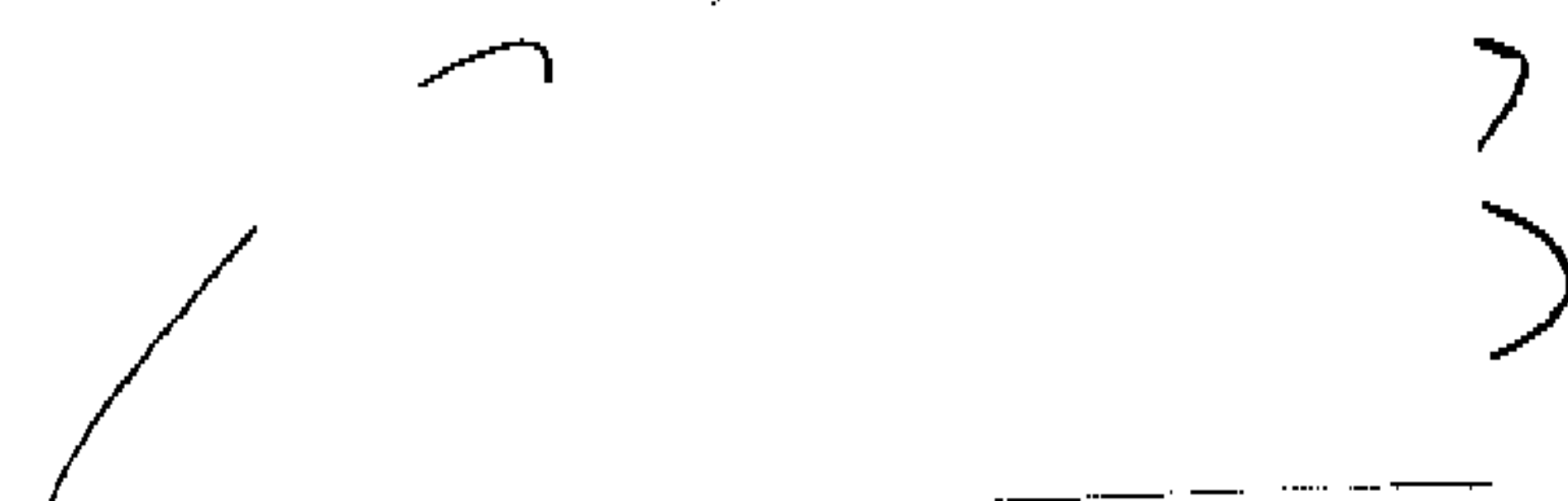
Firma de los Administradores


Las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 de Cementos Portland Valderrivas, S.A., integradas por el Balance de Situación, la 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 31 de marzo de 2008. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2007, estando extendidos en 51 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 623130 al 623177 y del 623181 al 623183, firmando en estas tres últimas hojas todos los Consejeros.


A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 10) los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

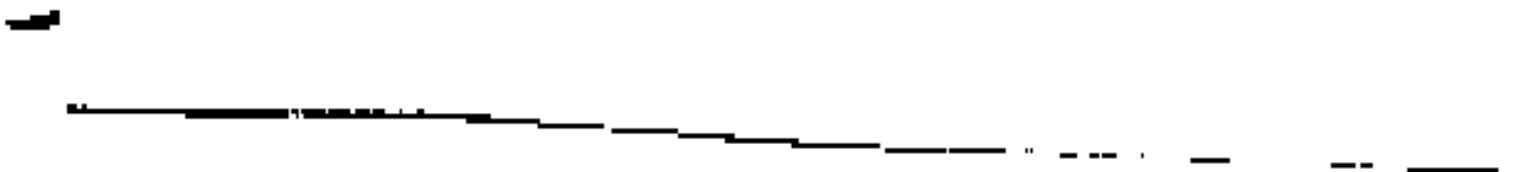
Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

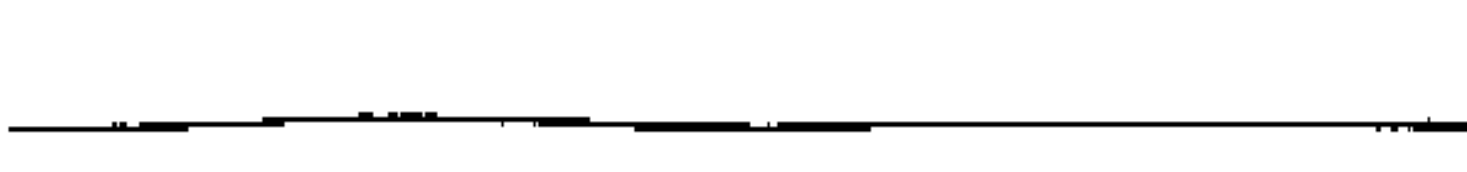
Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en las hojas de papel timbrado números 623181 al 623183



D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS
DEL CASTILLO
Presidente y Consejero Delegado del Consejo de
Administración
Presidente de la Comisión Ejecutiva
Consejero Ejecutivo


Dña. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE
JUSEU
Vicepresidenta del Consejo de Administración
Consejera Dominical


EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por: Dña Alicia Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejera Dominical


E.A.C. MEDIO AMBIENTE, S.L.
Representada por Dña Esther Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejera Dominical


MELIOTO, S.L.
Representada por Dña Carmen Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Consejera Dominical


D. FERNANDO FALCÓ FERNÁNDEZ DE CÓRDOVA
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejero Dominical



0,06 Euros

Nº 623182 D

D. RAFAEL MARTINEZ YNZENGA
CÁNOVAS DEL CASTILLO
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Otros Consejeros

D. RAFAEL MONTES SANCHEZ
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Dominical

IBERSUIZAS ALFA, S.L.
Representada por: Luis Chicharro Ortega
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejero Dominical

D. FELICIANO FUSTER JAUME
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Independiente

D. JAIME DE MARICHALAR Y SAEZ DE TEJADA
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Independiente

CARTERA NAVARRA, S.A.
Representada por: D. Jose María Iturrioz
Echamendi
Vocal del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión de Auditoría y
Control
Consejero Independiente

D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ DABAN
Vocal y Vicesecretario del Consejo de
Administración
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Ejecutivo

CARTERA DEVA, S.A.
Representada por: D. Jaime Llantada Aguinaga
Vocal del Consejo de Administración
Consejero Dominical



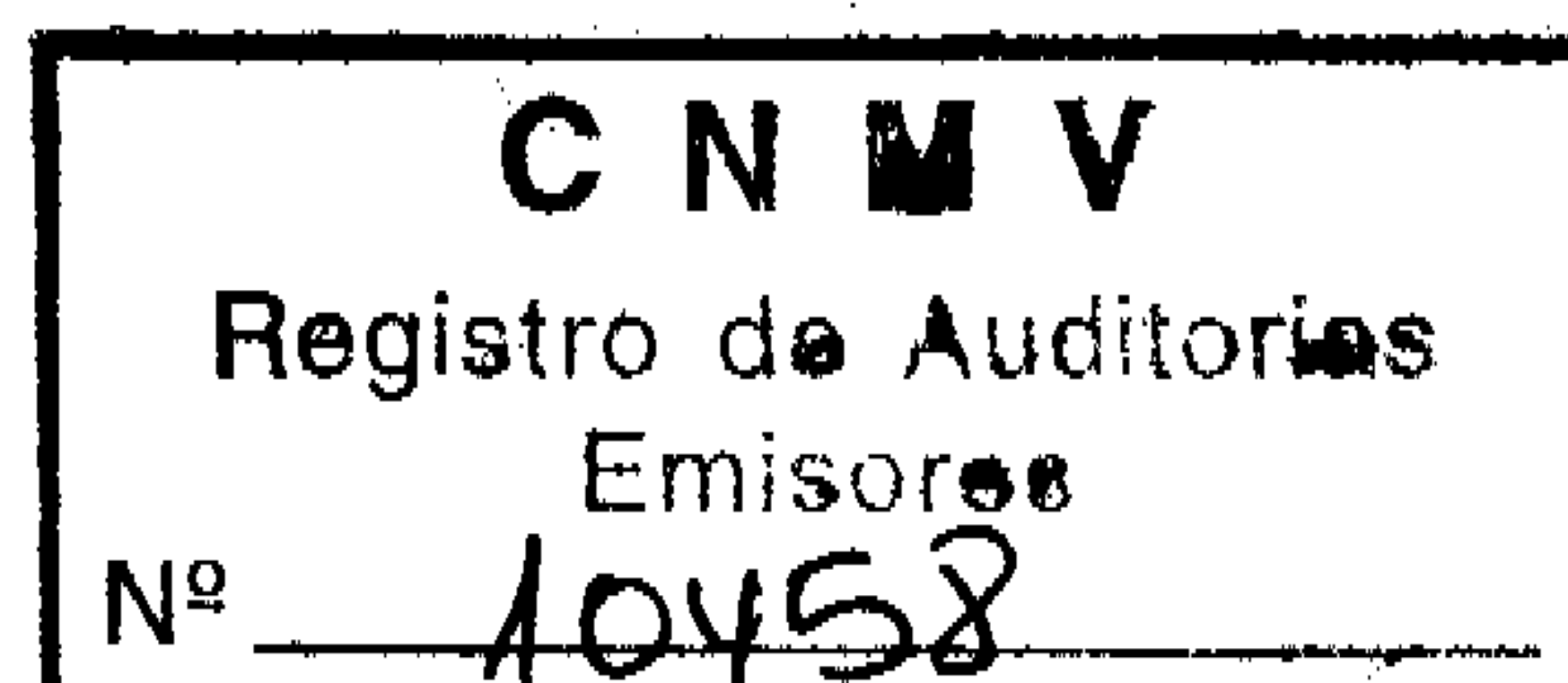
Nº 623183 D

0,06 Euros

D^a. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓNEZ
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejera Independiente

~~**JOSE MANUEL REVUELTA LAPIQUE**~~
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Ejecutivo

JOSE IGNACIO TABERNA RUIZ
Vocal del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Independiente



CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2007, elaboradas
conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2007 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 41% y un 41% 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 2007 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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 1 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, 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 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Miguel Laserna Niño
1 de abril de 2008



0,06 Euros

Nº 623050 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de euros)

	NOTAS	2007	2006
Activo no corriente		3.389.107	3.422.886
Inmovilizado material	9	2.035.083	2.079.698
Fondo de comercio	8	976.660	909.639
Otros activos intangibles	10	64.627	65.978
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	11	34.163	30.770
Activos financieros no corrientes	13.4	38.680	17.135
Impuestos diferidos	19.4	62.053	60.344
Otros activos no corrientes	16.2	177.841	259.322
Activo corriente		887.124	810.245
Existencias	12	215.034	179.962
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Deudores	13.1	421.270	401.103
Administraciones públicas	19.5	11.652	4.985
Otros activos corrientes		5.161	4.376
Otros activos financieros corrientes	13.3	14.943	13.104
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13.2	219.064	206.715
Total activo		4.276.231	4.233.131

	NOTAS	2007	2006
Patrimonio Neto		1.460.179	1.374.254
Capital social	14.1	41.757	41.757
Prima de emisión	14.2	26.216	26.216
Reservas	14.3 y ss	895.357	829.469
(Acciones propias)	14.9	(23.301)	(9.873)
Ajustes en patrimonio por valoración	14.8	52.110	44.962
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	14.7	201.805	175.865
(Dividendo a cuenta entregado)	6	(30.650)	(29.932)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		1.163.294	1.078.464
Intereses minoritarios	14.10	296.885	295.790
Total patrimonio neto		1.460.179	1.374.254
Pasivo no corriente		2.359.472	2.446.997
Provisiones a largo plazo	15	57.342	48.973
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	16.1	65.093	72.759
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	16.2	1.892.121	1.959.626
Pasivos por impuestos diferidos	19.4	342.983	359.406
Otros pasivos no corrientes		1.933	8.233
Pasivo corriente		456.580	411.880
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	16.2	120.817	98.741
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores comerciales	17	255.363	217.561
Administraciones públicas	19.5	52.230	67.873
Otros pasivos corrientes		28.170	27.705
Total patrimonio neto y pasivo		4.276.231	4.233.131

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 2007.

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 623051 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

	Nota	2007	2006
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	21.1	1.888.749	1.466.557
Otros ingresos de explotación	21.1	1.638	3.155
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.890.387	1.469.712
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		9.935	11.381
Aprovisionamientos	21.2	(516.446)	(398.103)
Otros gastos externos	21.2	(533.712)	(406.129)
Gastos de personal	21.3	(229.352)	(191.546)
Dotación a la amortización	9 y 10	(187.151)	(148.290)
Variación de las provisiones de explotación		(9.777)	(2.014)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		423.884	335.011
Ingresos financieros	21.7	11.347	4.377
Gastos financieros	21.8	(101.661)	(58.304)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(1.974)	(776)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros		937	1.096
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	11 y 14.7	4.479	5.210
Pérdidas netas por deterioro	8	(2.287)	(1.693)
Otras ganancias o pérdidas	21.9	12.302	3.073
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		347.027	287.994
Impuestos sobre las ganancias	19.2	(101.045)	(97.225)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		245.982	190.769
RESULTADO DEL EJERCICIO		245.982	190.769
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		201.805	175.865
Intereses minoritarios	14.10	44.177	14.904
Beneficio por acción:			
<i>De operaciones continuadas</i>			
Básico	5.1	7,33	6,35
Diluido	5.2	7,33	6,35

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 2007.

mutualidad general de la abogacía

mutualidad general de la abogacía



Nº 623052 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva revalorización	Rva acc. propias	Otras res. soc. dem.	RSC		Ajuste valor toma participación	Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
							I.G.J.P.	P.E.								
Saldo al 1 de enero de 2006	41.757	26.216	8.365	34.281	-	644.545	70.428	23.828	-	571	8.845	(29.229)	(4)	137.104	35.214	1.091.921
Distribución del beneficio del ejercicio 2005												29.229		(67.510)		(40.285)
- A reservas																
- A dividendos																
Diferencia entre resultado individual PGC MIF																
Nuevas combinaciones de negocios																
Cambio método de consolidación (Nota 2.4.d)																
Variación del patrimonio 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 Client																
Otros																
Dividendo a cuenta																
Beneficio del ejercicio																
Reserva para acciones propias																
Acciones propias																
Saldo al 31 de diciembre de 2006	41.757	26.216	8.365	34.281	9.921	(9.921)	71.261	9.427	38.986	6.976	(15.419)	(29.932)	(9.873)	175.885	285.790	1.372.254
Distribución del beneficio del ejercicio 2006																
- A reservas																
- A dividendos																
Diferencia entre resultado individual PGC MIF																
Variaciones en el individual de Client																
Variación del patrimonio 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 Client																
Put Unitland																
Otros																
Dividendo a cuenta																
Beneficio del ejercicio																
Reserva para acciones propias																
Acciones propias																
Saldo al 31 de diciembre de 2007	41.757	26.216	8.365	34.281	23.543	771.874	85.279	12.230	38.986	13.124	(40.219)	(30.650)	(23.301)	201.805	296.885	1.460.179

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 2007.



0,06 Euros

Nº 623053 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

	<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Ejercicio 2006</u>
Recursos generados por operaciones:		
Resultado antes de Impuestos	347.027	287.994
Dotación a la amortización	187.151	148.290
Variación de las provisiones de explotación	9.777	2.014
Ingresos financieros	(11.347)	(4.377)
Gastos financieros	101.661	58.304
Diferencias de cambio	1.974	776
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros	(937)	(1.096)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(4.479)	(5.210)
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	2.287	1.693
Otras ganancias o pérdidas	(12.302)	(3.073)
Recursos generados por operaciones	620.812	485.315
Ajustes por otros resultados	32	1.492
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(126.105)	(104.484)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo:	(47.265)	(63.053)
(Incremento) disminución de existencias	(35.072)	(83.289)
(Incremento) disminución de deudores	(60.458)	42.700
Incremento (disminución) de acreedores	48.265	(22.464)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(22)	38
1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES	447.452	319.308
Inversiones:	(322.085)	(1.523.121)
Inmovilizado material	(185.385)	(126.716)
Activos intangibles	(7.931)	(5.655)
Participaciones y otros activos financieros	(128.769)	(1.390.750)
Dividendos cobrados	1.953	2.739
Desinversiones:	21.306	14.633
Inmovilizado material y activos intangibles	20.359	14.633
Participaciones y otros activos financieros	947	-
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión:	(2.080)	124.446
Variación de tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro	(5.488)	120.837
Resto	3.408	3.609
2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES	(300.906)	(1.381.303)
Cobros (pagos) por operaciones con valores propios	(13.616)	(9.700)
Dividendos pagados	(119.885)	(87.135)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	62.879	1.341.270
No corriente	61.863	1.297.556
Corriente	1.016	43.714
Intereses netos:	(61.317)	(32.116)
Cobrados	619	636
Pagados	(61.936)	(32.752)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	(1.373)	(7.742)
3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN	(133.312)	1.204.577
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO	13.234	142.582
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	206.715	65.074
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes	(885)	(941)
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES	219.064	206.715

mutualidad general de la abogacía

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 2007.



0,06 Euros

Nº 623054 D

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al ejercicio 2007

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 de 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 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2008, 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 2007 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.

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



Nº 623055 D

0,06 Euros

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 2006, 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 13 de junio de 2007. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las sociedades integrantes del mismo correspondientes al ejercicio 2007, 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 2007, 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 Reinales, S.A. y 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.



Nº 623056 D

0,06 Euros

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan por el 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 período 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 período 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 por el 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 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.



Nº 623057 D

0,06 Euros

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 de los ejercicios 2007 y 2006 se describen a continuación:

- Cementos Portland Valderrivas, S.A. adquirió en agosto de 2006 la totalidad del capital social de Portland, S.L. Esta sociedad, que ostentaba una participación del 0,54% en el capital de Corporación Uniland, S.A., adquirió con posterioridad un 50,5% adicional y formalizó con el sindicato de accionistas vendedor 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 y como consecuencia de dicha adquisición se generó un fondo de comercio de 670.830 miles de euros (véase Nota 8) y entraron en el perímetro de consolidación diversas sociedades que aparecen recogidas en los anexos I, II y III de esta memoria. Al 31 de diciembre de 2007 están pendientes de ser ejecutados contratos de opciones venta por importe del 14,47% del capital de Corporación Uniland, S.A. (20,32% al 31 de diciembre de 2006) tras la ejecución en el presente ejercicio de un 5,85% de estos contratos por un importe total de 126.691 miles de euros, alcanzando el Grupo Cementos Portland Valderrivas una participación del 59,07% sobre Corporación Uniland, S.A. a dicha fecha.
- Con fecha 22 de febrero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunicó a la Sociedad dominante 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. La nueva participación tras la OPA ascendió al 96,06% del capital y posteriormente se realizaron adquisiciones que incrementaron la participación al 31 de diciembre de 2006 hasta el 98,28%, siendo el coste total de la adquisición de 242.752 miles de euros. Como consecuencia de dicha adquisición se generó un fondo de comercio de 55.831 miles de euros (véase Nota 8). Dicha operación supuso la entrada en el perímetro de consolidación de diversas sociedades que aparecen recogidas en los anexos I, II y III de esta memoria. En el ejercicio 2007 se han realizado adquisiciones adicionales por importe de 1.008 miles de euros que han elevado la participación al 98,58%.
- En diciembre de 2006 se produjo 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 transmitió en bloque a la sociedad absorbente que se subrogó en todos los derechos y obligaciones de aquella. La nueva participación de la Sociedad dominante en el capital de la Sociedad absorbente Giant Cement Holding Inc. ascendía a un total de 99,75%, frente al 100% anterior. Esta operación generó 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 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 procedió 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 incrementó hasta el 100% el porcentaje de participación (directa e indirecta) en la sociedad Dragon Alfa Cement, Ltd, sociedad



Nº 623058 D

0,06 Euros

residente en el Reino Unido. El coste total por la mencionada adquisición fue 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%, pasó a ser integrada por el método de integración global en el ejercicio 2006 tras el incremento de la participación en Cementos Lemona, S.A. y la compra de Corporación Uniland, S.A., elevándose la participación en esta sociedad hasta el 77,06% mediante participación indirecta. En el ejercicio 2007, las adquisiciones adicionales de acciones de Cementos Lemona, S.A. y Corporación Uniland, S.A. han elevado la participación hasta el 77,94%.
- 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. fue adquirida por Cementos Portland Valderrivas, S.A., que cambió su denominación social a Morteros Valderrivas, S.L.
- Asimismo, en el ejercicio 2006 se procedió 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 realizó 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.
- Con fecha 7 de febrero de 2007 se constituye la sociedad Pedrera de L'Ordal, S.L., cuyo principal accionista es Áridos Uniland, S.A. perteneciente al Grupo Corporación Uniland con una participación del 50%.
- El 17 de mayo de 2007 se constituye la sociedad Vescem-Lid, S.L., perteneciente al Grupo Corporación Uniland que participa en un 25%.
- Con fecha 25 de mayo de 2007 se constituye la sociedad Lurtarri, S.L. Sus principales accionistas son Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C. y Lemona Industrial, S.A. con un 70,97% y 0,03%, respectivamente.
- En septiembre de 2007, la sociedad Uniland USA ha incrementado su participación en la filial Gufland Cement hasta el 95%, sin que haya supuesto desembolso alguno debido al abandono de uno de los socios no aportantes de capital.
- Con fecha 14 de noviembre de 2007 se produjo la fusión por absorción de la sociedad Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.U. (sociedad absorbida) por la sociedad Canteras y Construcciones Vizcaya, S.A.U. (sociedad absorbente) de acuerdo con el proyecto de fusión suscrito por las correspondientes Juntas de Accionistas. Dicha fusión se realizó con efectos contables 1 de enero de 2007 mediante disolución de la sociedad absorbida y aportación de la totalidad del patrimonio a la sociedad absorbente.
- En el ejercicio 2007 se han producido ampliaciones de capital en las sociedades Áridos y Premezclados, S.A.U. (26.700 miles de euros), Portland, S.L. (8.000 miles de euros), Telsa y Cia, S.A. (18.200 miles de euros) y Prefabricados Lemona, S.A. (dos ampliaciones por importes de 391 miles de euros y 1.467 miles de euros, respectivamente). Las dos primeras ampliaciones han sido suscritas íntegramente por la Sociedad dominante, y las dos siguientes por Cementos Lemona, S.A., la última de las cuales en proporción a su porcentaje de participación que ascendía al 45,9%.
- En mayo de 2007 la sociedad Cementos Alfa, S.A. ha reducido su capital en 818 acciones, de forma que el nuevo capital está compuesto por un total de 2.245.107 acciones por un importe de 6.735 miles de euros.

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.



0,06 Euros

Nº 623059 D

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 2007 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

4.1 Activos no corrientes -

4.1.1 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.

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 2007 y 2006, el Grupo no posee activos clasificados como mantenidos para la venta.

4.1.2 Otros activos no corrientes-

Al 31 de diciembre de 2007, este epígrafe recoge principalmente el importe correspondiente a la opción de venta existente por parte de los accionistas de Corporación Uniland, S.A. por el 14,47% del capital social, cuya contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros" (véanse Notas 2.4.d 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.



Nº 623060 D

0,06 Euros

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 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 2007 asciende a 60.919 miles de USD (61.836 miles de dólares USA al 31 de diciembre de 2006), aproximadamente, tras las amortizaciones realizadas.

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



Nº 623061 D

0,06 Euros

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 sana en su totalidad al objeto de anular su valor neto contable.

En el epígrafe "Concesiones administrativas" se encuentran registradas las diferencias de primera consolidación surgidas por las compras de las sociedades Silicatos Andaluces, S.L.U., Áridos Silicios de Extremera, S.L.U. y Áridos Andujar, S.L.U. y la posterior fusión por absorción de estas sociedades por Áridos y Premezclados, S.A.U., en ejercicios anteriores.

También se incluye en este epígrafe un importe de aproximadamente 1.162 miles de euros (1.812 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) 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 1.870 miles de euros (2.841 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondiente a otros 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 2007 asciende a 11.833 miles de euros aproximadamente (13.965 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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 a seis 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 CO₂. 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 2007 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 para el periodo 2005-2007, correspondientes a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Lemona Industrial, S.A. y Uniland Cementera, S.A. El consumo de derechos de emisión del Grupo Cementos Portland Valderrivas en 2007 ha ascendido a 7.583 miles de toneladas.

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 51.514 miles de euros (139.281 miles de euros en 2006), se ha registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas



Nº 623062 D

0,06 Euros

y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta (Nota 21.2). Paralelamente, se ha registrado contra el mismo epígrafe y por el mismo importe la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente.

Con fecha 27 de noviembre de 2007 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado el Acuerdo del Consejo de Ministros por el que se aprueba la asignación de derechos de gases de efecto invernadero a las instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación para el periodo 2008-2012, siendo asignadas al Grupo un total de 7.729 miles de toneladas para cada uno de los años comprendidos en el periodo de asignación.

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 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, utilaje 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 2007 adjunto incluía un importe neto de 10.297 miles de euros (14.817 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (véase Nota 9).



Nº 623063 D

0,06 Euros

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 2007 asciende a 403.442 miles de euros (430.780 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), 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 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 -

mutualidad general de la abogacia



Nº 623064 D

0,06 Euros

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.

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 2.110 miles de euros (4.335 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (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 -



Nº 623065 D

0,06 Euros

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: aquéllas 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 2007 y 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.

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 periodos 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 2007 representaba el 1,04 % (0,44% al 31 de diciembre de 2006) del capital emitido a esa fecha (véase Nota



Nº 623066 D

0,06 Euros

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 variable. 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.

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 2007 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 2007 se han recogido en el patrimonio neto, en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" por importe neto de impuesto de 7.148 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:



Nº 623067 D

0,06 Euros

- 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 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 2007 asciende a 1.947 miles de euros (245 miles de euros en 2006).

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.

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.



Nº 623068 D

0,06 Euros

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 y en los de combinaciones de negocios, en cuyos supuestos, el impuesto correspondiente se registra en el patrimonio neto o contra el valor del fondo de comercio, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2007 las sociedades españolas en las que la Sociedad dominante posee más del 75% de su capital social tributan en régimen de consolidación fiscal, a excepción de las sometidas al Régimen Foral Vasco.

El gasto por impuesto sobre beneficios 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 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.

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.

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 afluídos 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



Nº 623069 D

0,06 Euros

- o 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 las 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 2007 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 (Nota 2.4.d).

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 concedía a un grupo de once directivos, en caso de cambio en los accionistas que controlaban el Grupo Corporación Uniland, el derecho a percibir una prima de entre 2 y 3 anualidades de remuneración en caso de que dejaran el Grupo. Dicho acuerdo supuso el registro en el ejercicio 2006 de una provisión por importe de 4,6 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por los compromisos. Al 31 de diciembre de 2007, cuatro directivos han renunciado voluntariamente a sus puestos en el Grupo.

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



Nº 623070 D

0,06 Euros

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 6,2%. Al 31 de diciembre de 2007 el valor razonable de los activos afectos al plan ascendía a 61.945 miles de USD (60.263 miles de USD en 2006) y el valor actuarial de las obligaciones devengadas a 60.824 miles de USD (59.015 miles de USD en 2006).

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).

Al 31 de diciembre de 2007, el déficit actuarial por los compromisos asumidos con el personal en materia de pensiones y seguros médicos asciende a 13.284 miles de USD (11.940 miles de USD en 2006) (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 optó por el criterio de diferimiento de las pérdidas y ganancias actuariales, que están siendo 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. El impacto en el resultado del ejercicio 2007 se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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 2007 el importe total de los capitales asegurados ascendía a 6,7 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 2007 han ascendido a 299 miles de euros (399 miles de euros en 2006).

mutualidad general de la abogacía



Nº 623071 D

0,06 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 el beneficio básico por acción es el que se muestra a continuación:

	2007	2006	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	201.805	175.865	25.940
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	27.548	27.715	(167)
Beneficio básico por acción (euros)	7,33	6,35	0,98

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 2007, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.

6. Distribución del Resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad dominante del ejercicio 2007 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles Euros
Beneficio neto del ejercicio 2007	140.145
Distribución:	
A dividendo a cuenta	1,11 €/acción
A dividendo complementario	2,52 €/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.	

mutualidad general de la abogacía

El Consejo de Administración, en su reunión de el 2 de octubre de 2007, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 a razón de 1,11 €/acción. El pago de dicho dividendo a las acciones en



Nº 623072 D

0,06 Euros

circulación con derecho a retribución se realizó a partir del 15 de noviembre de 2007 por importe de 30.650 miles de euros, y al 31 de diciembre de 2007 había sido completamente satisfecho.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 31 de agosto de 2007, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:

	Millones de euros
Previsiones de beneficios	
Beneficio antes de impuestos	265,1
Impuesto sobre Sociedades estimado	(80,6)
Beneficios netos disponibles	184,5
A deducir	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reservas legales a dotar	-
Reservas estatutarias a dotar	-
Cantidad máxima de posible distribución	184,5
Cantidad que se propone distribuir	30,9
Previsiones de tesorería	
Liquidez de Tesorería	47,4
Inversiones financieras temporales	59,0
Cobros previstos hasta 15-11-07	167,6
Líneas de crédito disponibles	130,0
Pagos previstos hasta 15-11-07	(169,1)
Saldo tesorería previsto antes del pago del dividendo	234,9
Importe bruto del dividendo a cuenta	30,6

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 2007, 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 2007 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.



Nº 623073 D

0,06 Euros

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".

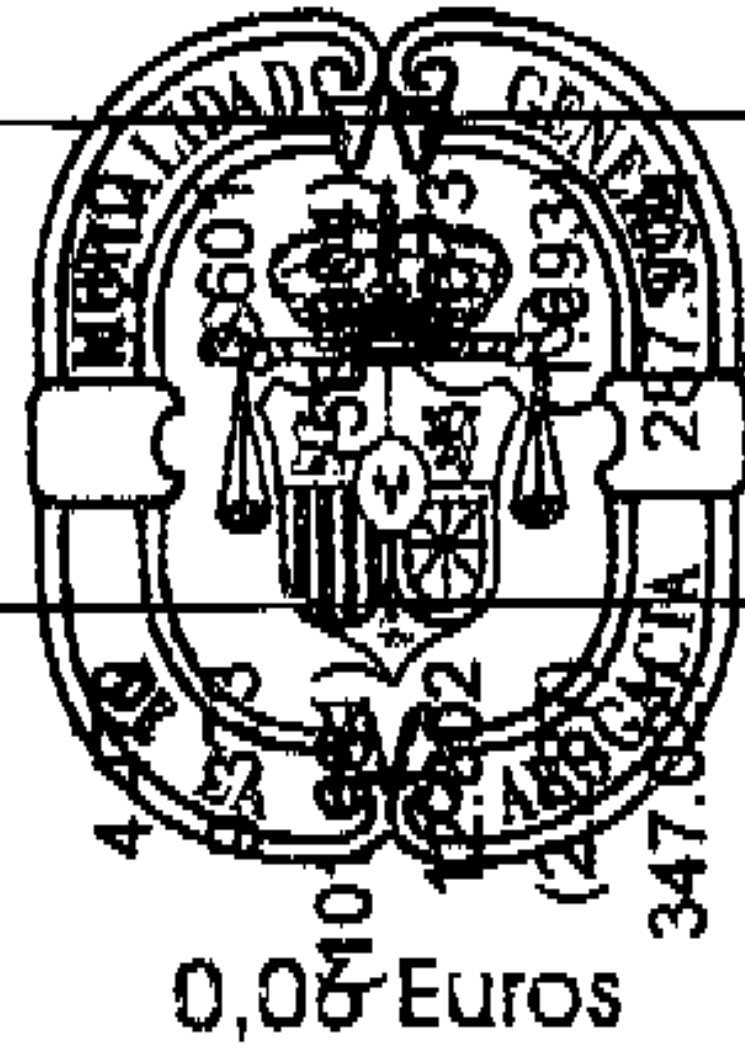
Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

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

mutualidad general de la abogacía

Información de segmentos principales

	Miles de euros														
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo		
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
INGRESOS-															
Ventas:															
Ventas externas	1.153.253	1.128.323	97.478	64.492	381.133	343.775	72.605	102.679	54.368	95.578	129.912	(268.290)	1.888.749	1.466.557	
Ventas entre segmentos	270.647	235.662	10.793	984	32.607	34.243	38.663	42.098	38.952	39.640	(391.662)	(352.627)	-	-	
Total ingresos	1.423.900	1.363.985	108.271	65.476	413.740	378.018	111.268	144.777	93.320	135.218	(261.750)	(620.917)	1.888.749	1.466.557	
RESULTADOS -															
Resultado del segmento	470.145	386.454	15.035	10.346	26.956	17.423	7.305	7.148	(52.601)	(62.187)	(42.956)	(24.173)	423.884	335.011	
Participación del resultado en empresas asociadas	(306)	49	13	23	4.036	4.380	88	67	648	691	-	-	-	-	
Ingresos de inversiones															
Gastos financieros															
Otras ganancias o pérdidas															
Pérdidas netas por deterioro															
Resultado antes de impuestos															



Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

mutualidad general de la abogacía

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
OTRA INFORMACIÓN														
Adiciones de activos fijos	140.553	95.465	5.127	1.433	13.833	5.507	20.058	14.049	14.976	17.160	(1.231)	(1.243)	193.316	132.371
En España	64.820	66.326	5.127	1.433	13.403	5.336	19.584	14.049	11.452	15.377	(1.231)	(1.243)	113.155	101.278
En el Extranjero	75.733	29.139	-	-	430	171	474	-	3.524	1.783	-	-	80.161	31.093
Amortizaciones	101.845	96.413	7.325	5.304	8.063	6.014	17.829	15.675	9.182	5.908	42.907	18.976	187.151	148.290
BALANCE DE SITUACIÓN														
ACTIVO														
Activos por segmentos	1.574.449	1.729.081	83.125	87.223	262.461	252.547	172.731	189.860	3.294.408	2.945.028	(1.110.943)	(970.608)	4.276.231	4.233.131
En España	1.119.043	1.069.208	83.125	87.163	252.453	242.498	170.621	186.693	3.075.614	2.850.266	(1.296.366)	(1.153.955)	3.494.991	3.537.573
En el Extranjero	455.406	659.873	-	60	10.008	10.049	2.110	3.167	218.794	94.762	185.423	183.347	801.240	695.558
PASIVO														
Pasivos por segmentos	329.502	617.928	21.960	18.776	99.830	90.916	49.514	50.898	4.886.367	4.425.208	(1.110.942)	(970.595)	4.276.231	4.233.131



No existen activos no operativos por importes significativos.



0,06 Euros

Nº 623076 D

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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España	1.430.606	1.113.542	3.404.490	3.281.873	113.156	101.278
Estados Unidos	243.074	250.089	535.668	562.887	69.005	26.514
Argentina	66.168	28.247	126.670	147.599	6.208	2.767
Túnez	78.180	24.661	125.022	163.745	4.037	1.064
Uruguay	16.528	7.818	37.277	43.658	494	212
Reino Unido	40.150	26.972	23.196	25.670	416	527
Otros	14.043	15.228	23.908	7.699	0	9
Total	1.888.749	1.466.557	4.276.231	4.233.131	193.316	132.371

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	
	2007	2006
Entidades dependientes -		
Corporación Uniland, S.A.	750.786	678.965
Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaíra)	113.505	113.505
Cementos Lemona, S.A.	73.733	73.645
Giant Cement Holding, Inc.	26.152	29.163
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 Reinosá, S.A.	1	1
	978.537	909.639
Total bruto	978.537	909.639
Menos: Pérdidas por deterioro acumuladas	1.877	-
Total neto	976.660	909.639

La pérdida por deterioro registrada al 31 de diciembre de 2007 corresponde al fondo de comercio de la fábrica de Dragon (Giant Cement Holding, Inc.) y ha sido registrada en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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.



Nº 623077 D

0,06 Euros

En el ejercicio 2006 se realizó 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 (Nota 2.4.d). Tras esta asignación definitiva el fondo de comercio quedó 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:

	Grupo C. Lemona	Grupo Uniland
Precio de compra	237.042	1.144.141
Valor teórico contable	(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
Fondo de comercio	55.831	670.830

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.

Durante el ejercicio 2007 se han producido incrementos de la participación en estas sociedades (véase Nota 2.4.d) que han generado adiciones al fondo de comercio registrado al 31 de diciembre de 2006 por las combinaciones de negocio mencionadas.

El movimiento (importes netos) habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:



0,06 Euros

Nº 623078 D

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	909.639	159.840
Entidades dependientes -		
Nuevas combinaciones de negocio	-	726.661
Incrementos de participación en las combinaciones de negocio existentes	72.220	-
Integración global de Lemona	-	17.814
Integración global de Uniland	-	8.878
Diferencias de cambio	(3.011)	(2.811)
Reclasificaciones por fusión	-	1.829
Deterioro de activos	(1.877)	(743)
Otros	(311)	-
Negocios conjuntos -		
Reclasificación por fusión	-	(1.829)
Saldo final	976.660	909.639

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 periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados, no siendo significativo su efecto en la dotación del ejercicio 2007.

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:



Nº 623079 D

0,06 Euros

	Miles de euros					TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otras instalac. Utillaje y Mobillario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	
Coste -						
Saldos al 1 de enero de 2006	315.718	1.133.121	91.393	75.889	29.825	1.645.946
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)
Traspasos y otros	20.779	66.000	8.791	2.114	(87.297)	10.387
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.102.122	2.027.108	119.524	143.647	89.553	3.481.954
Cambio método consolidación	3.440	609	-	-	-	4.049
Adiciones	9.076	20.853	1.506	2.966	151.464	185.865
Retiros	(6.493)	(13.328)	(1.986)	(2.936)	(1.590)	(26.333)
Diferencias de cambio (netas)	(21.746)	(36.368)	(2.927)	(1.557)	(782)	(63.380)
Traspasos y otros	9.973	68.802	(4.613)	(14.652)	(64.959)	(5.449)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1.096.372	2.067.676	111.504	127.468	173.686	3.576.706
Amortización acumulada -						
Saldos al 1 de enero de 2006	(77.260)	(682.289)	(57.669)	(47.609)	-	(864.827)
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)
Traspasos	(4)	(877)	(1)	458	-	(424)
Retiros	4.645	19.931	646	3.588	-	28.810
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(132.323)	(1.109.847)	(77.669)	(82.417)	-	(1.402.256)
Diferencias de cambio	3.429	12.002	421	445	-	16.297
Dotaciones	(27.712)	(138.096)	(6.763)	(7.565)	-	(180.136)
Traspasos	(887)	(6.763)	4.762	7.316	-	4.428
Retiros	4.806	10.760	2.193	2.285	-	20.044
Saldos al 31 de diciembre de 2007	(152.687)	(1.231.944)	(77.056)	(79.936)	-	(1.541.623)
Pérdidas por deterioro -						
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material neto -						
Saldos al 31 de diciembre de 2006	969.799	917.261	41.855	61.230	89.554	2.079.698
Saldos al 31 de diciembre de 2007	943.685	835.732	34.448	47.532	173.686	2.035.083

mutualidad general de abogacía

Las adiciones del ejercicio 2007 se producen principalmente en el epígrafe del inmovilizado en curso por el inicio del proyecto de modernización de la planta de cemento de Keystone ubicada en Bath correspondiente a la filial americana Giant Cement Holding, Inc. Al 31 de diciembre de 2007, adiciones por importe de 71.330 miles de USD (48.454 miles de euros aproximadamente) corresponden a este proyecto, que se espera finalice en la segunda mitad del ejercicio 2009 con un coste aproximado de 230 millones de USD. El resto de adiciones



Nº 623080 D

0,06 Euros

corresponden principalmente a Cementos Portland Valderrivas para incrementar la producción y reducir las emisiones contaminantes y al Grupo Corporación Uniland.

Las principales adiciones del ejercicio 2006 correspondían 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 2005 por el método de puesta en equivalencia (véase Nota 2.4.d). Las restantes adiciones se producían 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 cabía destacar la construcción de dos silos de clinker en la fábrica de Harleyville de Giant Cement Holding, Inc. por un importe global de 8 millones de USD.

Los retiros del ejercicio 2007 se producen por la baja y/o venta de instalaciones técnicas y maquinaria y la venta por la Sociedad dominante de una parcela en Sevilla que ha generado un resultado extraordinario de 4.960 miles de euros registrado en el epígrafe "Otras ganancias o pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta (véase Nota 21.9).

Los principales retiros del ejercicio 2006 correspondían a la baja de instalaciones obsoletas y la venta de maquinaria y terrenos, habiéndose obtenido un resultado 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 2007 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe aproximado de:

- 494.685 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (490.082 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). 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).
- 10.297 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto que las entidades consolidadas han adquirido en régimen de arrendamiento financiero (14.817 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle de estos bienes a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

(importes en miles de euros)	2007	2006
Duración de los contratos (años)	3 a 5	3 a 5
- Valor al contado	10.297	14.817
- Cuotas pendientes (véase Nota 16.2):		
. Corto plazo	3.475	5.092
. Largo plazo	3.103	5.644

El epígrafe "Terrenos y Construcciones" incluye provisiones por importe de 27.853 miles de euros (33.493 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) 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 asignaron determinadas plusvalías a activos por un importe de 929.949 miles de euros. El epígrafe del inmovilizado material recoge un importe de 926.032 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por estos conceptos, siendo su valor neto contable de 862.994 miles de euros (904.814 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Del importe anterior 248.223 miles de euros corresponden a terrenos.

Al 31 de diciembre de 2007, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 811.484 miles de euros aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (729.969 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).



Nº 623081 D

0,06 Euros

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2007 inmovilizado por importe bruto de 3.327 miles de euros (2.215 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) 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 2007 y 2006 es:

	Miles de Euros				
	Concesiones y licencias	Aplicaciones Informáticas	Derechos de Emisión (Nota 4.3.)	Otro Inmovilizado	TOTAL
Coste -					
Saldos al 1 de enero de 2006	64.228	10.358	-	2.039	76.625
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	174.400
Retiros	(2.546)	(212)	-	-	(2.758)
Diferencias de cambio (netas)	(2.991)	(22)	-	-	(3.013)
Trasposos y otros	(8.504)	661	(168.746)	(1.218)	(177.807)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	69.906	20.959	-	5.719	96.584
Adiciones	1.911	495	49.998	5.525	57.929
Retiros	(2.687)	(241)	-	(152)	(3.080)
Diferencias de cambio (netas)	(2.707)	(87)	-	-	(2.794)
Trasposos y otros	4357	9.957	(49.998)	(9.693)	(45.377)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	70.780	31.083	-	1.399	103.262
Amortización acumulada -					
Saldos al 1 de enero de 2006	(11.150)	(8.344)	-	-	(19.494)
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
Trasposos	(815)	26	-	-	(789)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(12.988)	(17.618)	-	-	(30.606)
Diferencias de cambio	818	44	-	-	862
Dotaciones	(3.587)	(3.113)	-	-	(6.700)
Retiros	1.231	233	-	-	1.464
Trasposos	(3.561)	(94)	-	-	(3.655)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	(18.087)	(20.548)	-	-	(38.635)
Pérdidas por deterioro -					
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Inmovilizado intangible neto -					
Saldos al 31 de diciembre de 2006	56.918	3.341	-	5.719	65.978
Saldos al 31 de diciembre de 2007	52.963	10.535	-	1.399	64.627

mutua general de la abogacia



0,06 Euros

Nº 623082 D

Las principales adiciones del ejercicio 2006 correspondían 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 Lemona, S.A. y sociedades dependientes. Las restantes adiciones hacían referencia a los anticipos concedidos para el proyecto de implantación del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3) comenzado en Cementos Portland Valderrivas, S.A. en el ejercicio 2005 cuya finalización y traspaso se ha realizado en el primer semestre del ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, otros activos intangibles de uso propio por un importe bruto de 23.819 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (19.293 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

11. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo eran:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Hormigones Reinares, S.A.	1.125	896
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	2.188	2.012
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	6.764	6.174
Hormigones Calahorra, S.A.	139	183
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	1.792	1.666
Hormigones Baztán, S.L.	938	800
Navarra de Transportes, S.A.	1.284	1.175
Silos y Morteros, S.L.	305	293
Hormigones Delfín, S.A.	1.048	896
Novhorvi, S.A.	366	313
Aplicaciones Minerales, S.A.	637	597
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	4.976	3.975
Hormigones Castro, S.A.	515	453
Hormigones Galizano, S.A.	323	311
Lázaro Echeverría, S.A.	9.683	9.221
Ecofuel, S.A.	114	112
Neuciclaje, S.A.	412	777
Prefabricados Levisa, S.A.	412	412
Ecofond, S.A.	152	196
Transportes Cántabros de Cementos Portland, S.A.	90	181
Otras participaciones	900	127
Total bruto	34.163	30.770
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Total neto	34.163	30.770

Las participaciones en las sociedades Lázaro Echeverría, S.A. y Transportes Cántabros de Cementos Portland, S.A. incorporan un fondo de comercio por importes de 2.083 y 36 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:



Nº 623083 D

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	30.770	68.363
Resultados del ejercicio	4.479	5.210
Dividendos	(1.886)	(993)
Entradas de perimetro	50	939
Cambio método de consolidación	-	(44.215)
Trasposos y otros	750	1.466
Saldo final	34.163	30.770

El cambio en el método de consolidación del ejercicio 2006 corresponde a Cementos Leona, 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 y el porcentaje de participación en el capital, activos, pasivos, patrimonio y resultados.

12. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Materias primas y otros aprovisionamientos	139.180	111.635
Productos en curso y semiterminados	29.079	24.299
Productos terminados	42.711	37.556
Existencias comerciales	7.286	6.726
Subproductos y residuos	-	7
Anticipos	2.110	4.335
Provisión por depreciación	(5.332)	(4.596)
Total	215.034	179.962

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 2007, incluye importes a cobrar procedentes de la venta de bienes a compañías no vinculadas por valor de 391.552 miles de euros (367.006 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Adicionalmente, en este epígrafe se incluyen cuentas a cobrar a sociedades del Grupo y asociadas por importe de 29.718 miles de euros (34.097 miles de euros en 2006) (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.

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.



0,06 Euros

Nº 623084 D

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 2007 y 2006 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 01-01-07	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Corrección de valor	Diferencias de conversión y otros	Saldo 31-12-07
Inversiones disponibles para la venta	1.427	66	(271)	-	-	1.222
Créditos y cuentas a cobrar	7.594	2.981	(302)	-	(722)	9.551
Otras inversiones	8.114	506	(1.873)	21.416	(256)	27.907
	17.135	3.553	(2.446)	21.416	(978)	38.680

	Saldo 01-01-06	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
	9.192	12.995	(5.535)	6.259	(5.776)	17.135

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 2007 y 2006 se mantiene descontando el valor de la inversión.

El detalle de estas participaciones es como sigue:

Entidad	%	Miles de Euros	
		2007	2006
Acciones de entidades no cotizadas:			
Uncona, S.A.	9,63%	605	605
Otras	-	380	505
Acciones de entidades cotizadas		237	237
		1.222	1.427

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 5.101 miles de USD (5.916 miles de USD al 31 de diciembre de 2006), aproximadamente 3.465 miles de euros (4.492 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), derivado de la venta de sus líneas de producción de 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. Las adiciones del ejercicio 2007 hacen referencia principalmente a la cuenta a cobrar con vencimientos en 2008 y 2009 de la Sociedad dominante por la venta de una parcela próxima a la fábrica de Alcalá de Guadaíra (Sevilla).



Nº 623085 D

0,06 Euros

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 Lemona, 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 2007, 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 2007 es Fomento de Construcciones y Contratas con una participación del 67,36%.

Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 han sido de 74,10 y 79,36 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 2007 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 dominante, 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 dominante 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.



Nº 623086 D

0,06 Euros

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					
	2007			2006		
	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	113.899	-	141.208	101.802	-	140.114
Cementos Alfa, S.A.	36.361	-	15.684	35.763	-	16.104
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA)	22.085	-	(1.358)	20.976	-	2.217
Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	11.549	-	(3.594)	14.773	-	(3.225)
Canteras de Alalz, S.A.	6.150	-	(654)	6.316	-	730
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	1.959	-	100	1.916	-	43
Atracem, S.A.	2.370	-	736	2.141	-	477
Dragon Alfa Cement, Ltd.	503	(1.330)	1.848	(83)	(250)	1.334
Canteras Villallano, S.A.	2.482	-	669	1.925	-	554
Hormigones del Zadorra, S.A.	2.340	-	895	2.039	-	899
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	1.331	-	58	683	-	36
Hormigones de la Jacetania, S.A.	770	-	136	678	-	193
Hormigones Reinosa, S.A.U.	1.426	-	299	1.149	-	276
Hormigones Arkaizta, S.A.U.	2.692	-	209	2.692	-	74
Cemensilos, S.A.	1.248	-	396	889	-	358
Cementrade, S.A.	(15)	-	31	(38)	-	305
Giant Cement Holding, Inc.	(111.015)	(31.541)	4.371	(122.024)	(12.272)	7.292
Cementos Lemona, S.A.	(1.420)	-	10.588	(1.890)	-	7.489
Portland, S.L.	31.582	-	(40.983)	12.799	-	(20.804)
Corporación Uniland, S.A.	(39.653)	(7.314)	57.620	(11.325)	(2.875)	12.216
Arriberri, S.L.	982	-	360	-	-	-
Canteras y Construcciones Vizcaya, S.A.	2.974	-	361	-	-	-
Hormigones Lemona, S.A.	634	-	655	-	-	-
Lemona Industrial, S.A.	(4.238)	-	5.996	-	-	-
Telsa, S.A. y Cia, SRC	(3.123)	-	1.068	-	-	-
Tecami Ofitas, S.A.	570	-	1.064	-	-	-
Otras sociedades	836	(30)	(435)	(30)	(21)	3.973
	85.279	(40.215)	197.326	71.251	(15.418)	170.655

mutualidad general de la abogacía

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:



Nº 623087 D

0,06 Euros

Entidad	Miles de euros			
	2007		2006	
	Reservas	Resultado	Reservas	Resultado
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	4.354	1.470	3.424	1.809
Lázaro Echevarría, S.A.	2.265	620	1.887	674
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	2.248	881	1.688	558
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	790	196	-	-
Hormigones del Baztan, S.A.	729	139	-	-
Navarra de transportes, S.A.	810	294	-	-
Otras sociedades	1.034	879	2.428	2.169
	12.230	4.479	9.427	5.210

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 2007 y 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 produjo 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. (289.414 acciones adquiridas por un importe de 23.543 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 245 miles de euros de resultado positivo (52 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) del ejercicio contra reservas. Dichos importes aparecen minorando el importe de la autocartera al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

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 623088 D

0,06 Euros

Entidad	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Cementos Alfa, S.A.	10.149	2.160	10.202	2.231
Canteras de Alaiz, S.A.	7.830	(14)	8.354	602
Dragon Alfa Cement, Ltd.	164	255	127	187
Hormigones de la Jacetania, S.A.	878	82	856	116
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	29	-	28	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	25	6	20	6
Corporación Uniland, S.A.	263.123	41.260	260.453	11.084
Arriberry, S.L.	5.726	127	5.598	141
Morteros Bizkor, S.L.	5.063	239	4.831	210
Lemona Industrial, S.A.	1.352	87	1.705	72
Cementos Lemona, S.A.	1.243	153	1.326	131
Otras sociedades	1.303	(178)	2.290	124
	296.885	44.177	295.790	14.904

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	295.790	35.214
Variación del perímetro de consolidación	-	261.849
Resultados del ejercicio	44.177	14.904
Modificación de porcentajes de participación	2.497	(14.924)
Cambio del método de consolidación	-	13.699
Dividendos satisfechos a minoritarios	(31.281)	(14.989)
Diferencias de cambio	(379)	37
Put Uniland (Nota 4.1)	(13.976)	-
Otros movimientos	57	-
Saldo final	296.885	295.790

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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:



Nº 623089 D

0,06 Euros

	Miles de euros		
	Pensiones y seguros médicos	Otras provisiones	Total
Saldo al 01 de enero de 2006	14.978	3.655	18.633
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)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	12.795	34.178	46.973
Dotaciones	4.039	9.341	13.380
Aplicaciones	-	(1.618)	(1.618)
Variación de tipos de cambio	(1.342)	(939)	(2.281)
Reclasificaciones y otros	1.900	(1.012)	888
Saldo al 31 de diciembre de 2007	17.392	39.950	57.342

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se incluye el saldo correspondiente a las provisiones para actuaciones medioambientales, por importes de 21.485 y 16.534 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 Corporación 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 2007 y 2006 existe una provisión registrada por importe de 6 millones de euros.

La sociedad Giant Cement Holding, Inc. tiene asumidos compromisos en materia de pensiones y seguros médicos con cierto colectivo de trabajadores. Las obligaciones devengadas y no pagadas al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 16.775 miles de euros (12.795 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). 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.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Principales hipótesis utilizadas:		
Tipo de descuento	6,20%	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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Instrumentos de capital	29%	57%
Inversiones de renta fija	70%	42%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1%	1%
	100%	100%



0,06 Euros

Nº 623090 D

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

16.1. Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo -

El 28 de septiembre de 2006 Giant Cement Holding, Inc. realizó una emisión de bonos no convertibles por un importe de 96 millones de USD (65.093 miles de euros a tipo de cambio de cierre del ejercicio 2007) con vencimiento único el 22 de mayo de 2013 y un tipo de interés referenciado al LIBOR.

Con la misma fecha se firmó un contrato de cobertura de tipos de interés sobre la mencionada deuda por un nominal 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 al 31 de diciembre de 2007 es una pérdida de 2,8 millones de euros aproximadamente que se registra en el patrimonio neto al ser calificado como instrumento de cobertura (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 2007, 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:

	Miles de euros	
	2007	2006
LARGO PLAZO		
Arrendamiento financiero (Nota 9)	3.103	5.644
Préstamos y créditos bancarios	1.295.620	1.398.317
Préstamos y créditos bancarios sin recurso	593.398	555.665
Total largo plazo	1.892.121	1.959.626
CORTO PLAZO		
Arrendamiento financiero (Nota 9)	3.475	5.092
Préstamos y créditos bancarios	62.208	63.820
Préstamos y créditos bancarios sin recurso	22.032	21.611
Intereses devengados y dividendos a pagar	33.102	8.218
Total corto plazo	120.817	98.741
Vencimientos:		
2007	-	98.741
2008	120.817	159.910
2009	155.488	57.713
2010	153.263	45.352
2011	303.851	221.061
2012	416.438	-
Más de 5 años	550.688	1.040.219
Saldo con vencimiento a menos de 12 meses (incluido en pasivo corriente)	-	-
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (pasivo no corriente)	312.393	435.371

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

mutualidad general de la abogacía



Nº 623091 D

0,06 Euros

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

En febrero de 2006 se contrató un préstamo sindicado por importe de 150.000 miles de euros con vencimiento único en febrero de 2011 para financiar la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Cementos Lemona, S.A. Esta financiación contaba adicionalmente con una línea de crédito "revolving" por importe máximo de 60.000 miles de euros de los que al 31 de diciembre de 2006 se encontraban dispuestos 25.000 miles de euros y que han sido amortizados en el ejercicio 2007.

Adicionalmente, en agosto de 2006 se suscribió un préstamo sindicado por importe máximo de 780.000 miles de euros para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. a través de la Sociedad del Grupo, Portland, S.L. Al 31 de diciembre de 2006 se había dispuesto de un total de 551.773 miles de euros por la compra del 52,68% de las acciones de Corporación Uniland, S.A. Durante el ejercicio 2007 se han ejercido opciones de venta (véase Nota 2.4.d) equivalentes al 5,85% del capital de Corporación Uniland, S.A., por lo que el importe dispuesto se ha incrementado hasta un total de 614.394 miles de euros, de los que 4.575 miles de euros se encuentran clasificados a corto plazo. El vencimiento de este préstamo es semestral desde el 15 de enero de 2007 hasta el año 2012 por importes de 42.545 miles de euros y vencimiento único el 15 de julio de 2012 del 40% del capital dispuesto. No obstante, si el capital pendiente de disponer en cada una de las fechas de amortización fuese superior al importe a amortizar, se disminuirá el importe disponible en lugar de amortizar capital. Al 31 de diciembre de 2007 el importe no dispuesto asciende a un total de 80.515 miles de euros.

Con relación a estos préstamos, la Sociedad tiene suscritos contratos de cobertura (permutas de tipos de interés) destinados a cubrir el riesgo derivado de variaciones en el tipo de interés de los mismos. Dichos contratos, por un valor nominal de 150.000 y 498.108 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 y vencimiento en el ejercicio 2011, permiten que el interés devengado por los préstamos sindicados se sitúe en un tipo fijo del 4,01% y 3,80%, respectivamente, a lo largo de la vida de los respectivos préstamos (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 2007, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 existen líneas de crédito por importe de 95.000 miles de euros (100.000 miles de euros en 2006) cuyo saldo no ha sido dispuesto por la Sociedad.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2007 por estos préstamos ascienden a 34.936 miles de euros (14.514 miles de euros en 2006). Al 31 de diciembre de 2007 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 14.384 miles de euros (3.984 miles de euros en 2006).

16.2.2. Portland, S.L.

La compra en el ejercicio 2006 del 52,68% del capital social de Corporación Uniland, S.A. se efectuó mediante la adquisición de la Sociedad Portland, S.L, que ostentaba una participación del 0,54% en esta entidad, y la posterior adquisición, a través de la misma, del 50,5% del capital social y el otorgamiento y formalización de opciones de venta por el sindicato de accionistas vendedor de un 22,5% adicional del capital social de Corporación Uniland, S.A. La financiación obtenida para dicha adquisición supuso 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 2006 un importe de 577.276 miles de euros. En el ejercicio 2007 se han ejecutado por el sindicato de accionistas vendedor opciones de venta por un 5,85% adicional del capital de Corporación Uniland, S.A. hasta alcanzar el 59,07%, lo que eleva el importe dispuesto al 31 de diciembre de 2007 a un total de 615.430 miles de euros de los que 22.032 miles de euros se encontraban clasificados a corto plazo. 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.



Nº 623092 D

0,06 Euros

Las acciones de Corporación Uniland, S.A. han sido pignoradas en garantía del cumplimiento de la devolución del préstamo así como los contratos de crédito subordinados suscritos entre la Sociedad dominante y Portland, S.L., no existiendo posibilidad de recurso a la Sociedad dominante.

Con relación a este préstamo, la sociedad tiene suscritos diez 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 total de 594.642 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (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 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 2007, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2007 por este préstamo ascienden a 31.635 miles de euros (11.321 miles de euros en 2006). Al 31 de diciembre de 2007 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 14.525 miles de euros (2.401 miles de euros en 2006).

Adicionalmente, la compra de Corporación Uniland, S.A. supuso la firma de contratos de opción de venta por un 22,5% adicional del capital social de esta entidad, como hemos comentado previamente. La formalización de estos contratos, a ejercer por el sindicato de accionistas vendedor en el plazo de cinco años desde su formalización en agosto de 2006, determinó el registro de un pasivo financiero a largo plazo por el precio de ejercicio. Como contrapartida se disminuyó el importe atribuido a los minoritarios tras la asignación a valor razonable de los activos adquiridos mediante la combinación de negocios y se reconoció un activo no corriente por el derecho implícito en el contrato de opción de venta sobre los resultados acumulados desde la firma del contrato, en base a que la opción existente se materializaría en el momento de su realización, en un incremento de la participación sobre la citada sociedad Corporación Uniland, S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 se encuentran pendientes de ejercitar contratos equivalentes al 14,47% (20,32% en 2006) del capital de Corporación Uniland, S.A., lo que supone un pasivo registrado por importe de 312.393 miles de euros (435.336 miles de euros en 2006) en el epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" y un activo por importe de 177.841 miles de euros (259.322 miles de euros en 2006) registrado 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 fuesen 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 2007 a 30.569 miles de euros (34.169 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), que incluye 3.600 miles de euros por diferencias de cambio negativas generadas en 2007 (4.862 miles de euros en 2006).

Con relación a este préstamo, en el ejercicio 2003 se suscribió un contrato de cobertura de tipo de interés por un nominal de 30 millones de USD con el objeto de evitar el riesgo por fluctuación de los tipos de interés. En consecuencia, se estableció 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 (véase Nota 18.2).

Adicionalmente, en octubre de 2007 se ha firmado un nuevo contrato de préstamo con un grupo de bancos por un importe máximo de 235 millones de USD destinado a financiar la modernización de la fábrica de Keystone y



Nº 623093 D

0,06 Euros

la refinanciación de los préstamos puente otorgados en septiembre de 2006, por importe de 75 millones de USD, y en enero de 2007, por importe de 58 millones de USD. Esta financiación está estructurada en dos partes:

- Tramo A: préstamo amortizable a largo plazo por importe máximo de 140 millones de USD.
- Tramo B: línea de crédito amortizable por importe máximo de 95 millones de USD.

Devenga un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial y se amortiza anualmente a partir del segundo año por un 12,5% del total dispuesto y un 50% el último año (2013). Se admite una prórroga de 12 meses llegado el vencimiento. Al 31 de diciembre de 2007 se habla dispuesto un importe de 140 millones de USD (aproximadamente 95 millones de euros). Esta deuda está garantizada por la Sociedad dominante y las sociedades dependientes Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. y Áridos y Premezclados, S.A.U. Adicionalmente, está sujeta al cumplimiento de diversos ratios relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA sobre los estados financieros del Grupo.

Como consecuencia del préstamo mencionado, se han contratado dos nuevos contratos (IRS) por nocionales de 60 millones de USD cada uno. Determinan un tipo de interés fijo del 4,693% con fecha de vencimiento el 27 de octubre de 2014. El resultado que se desprende de la valoración a mercado de estos contratos es una pérdida de 1,7 millones de euros registrada contra patrimonio de acuerdo a su calificación como instrumento de cobertura (véase Nota 18.2).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 existen dos líneas de crédito por importes de 10 y 20 millones de USD, la segunda de las cuales se encuentra garantizada por la Sociedad dominante, con vencimientos en agosto de 2008 y junio de 2011, respectivamente, que no se encontraban dispuestas a la fecha de cierre. Estas pólizas devengan un interés referenciado al Libor más un diferencial de mercado.

La segunda de las líneas de crédito mencionadas 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 2007, el Grupo cumple con los ratios establecidos en cuanto a préstamos y créditos dispuestos.

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

Al 31 de diciembre de 2007, 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 a esta fecha un importe de 9.015 miles de euros (15.025 miles de euros en 2006) con vencimiento en julio de 2009. Dicho préstamo está cubierto mediante un collar de tipos de interés por un nocional de 9.015 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y vencimiento en julio de 2009. Esta cobertura posee un techo del 6% y un suelo del 2,75% aplicable a lo largo de la vida de la operación. El resultado que se desprende de la valoración a mercado de este contrato es una pérdida poco significativa (véase Nota 18.2).

Adicionalmente, la filial tunecina Société des Ciments d'Enfida presenta préstamos por importe de 40.640 miles de euros con vencimiento a largo plazo y un tipo de interés referenciado al TMM (índice local de Túnez) más un diferencial, garantizados por diversas inmovilizaciones materiales.

Las líneas de crédito al 31 de diciembre de 2007 ascienden a un total de 108 millones de euros (245 millones de euros en 2006) de los que se encuentran dispuestos al cierre un importe de 2,5 millones de euros (1,3 millones de euros en 2006). 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.



Nº 623094 D

0,06 Euros

En el ejercicio 2007, como consecuencia de la cancelación de parte de la deuda, se han contratado tres nuevos préstamos por importes de 16.500, 16.000 y 7.500 miles de euros y vencimiento en 2012 con amortización trimestral y devengo de intereses referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

Adicionalmente se han contratado tres nuevas coberturas (IRS) para cubrir el riesgo de fluctuaciones de tipos de interés de estos nuevos préstamos. Los notacionales al 31 de diciembre de 2007 ascienden a un total de 18.188 miles de euros. Todas las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 18.2).

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad tiene formalizados préstamos por importe de 40.002 miles de euros (30.410 miles de euros en 2006) totalmente dispuestos y pólizas de crédito por importe de 5.333 miles de euros (12.300 miles de euros en 2006), de las que se encontraban dispuestas un total de 5.000 miles de euros (6.320 miles de euros en 2006).

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 en junio de 2011 y devengo de un tipo de interés referenciado al Euribor. Al igual que en los casos anteriores también se han contratado derivados de cobertura del tipo de interés por un notacional equivalente al importe de los préstamos. Cementos Leona, 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.

Leona Industrial, S.A.

En octubre de 2005, la Sociedad obtuvo un préstamo por importe de 1.500 miles de euros, con garantía personal, con vencimiento a largo plazo y un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado al amparo del contrato de financiación "Línea de Innovación Tecnológica" suscrito entre el ICO y la entidad bancaria. En cobertura del riesgo de fluctuaciones de tipos de interés la Sociedad contrató en 2004 con una entidad financiera derivados (IRS) para fijar el tipo de interés sobre el importe total de dicho préstamo y para todo el período de la operación, esto es, hasta el 27 de julio de 2009. Este préstamo se amortiza en veinte cuotas trimestrales iguales a partir de los dos primeros años que son de carencia. Al 31 de diciembre de 2007, el importe pendiente de vencimiento asciende a 1.133 miles de euros, aproximadamente. Entre otras causas, se prevé el vencimiento anticipado de dicho préstamo si los ratios de cobertura (Deuda Financiera Neta/EBITDA) y/o de apalancamiento (Deuda Financiera Neta/Fondos propios) se hayan deteriorado en al menos un 15% sobre esos mismos ratios calculados con las últimas cuentas anuales auditadas de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha cumplido con las condiciones establecidas por esta financiación bancaria. El Accionista Único ha garantizado solidariamente dicho préstamo.

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

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables, a la vez que maximizan el retorno a los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

La estrategia del conjunto del Grupo está centrada en un crecimiento sostenible con el medioambiente y generador de valor para el Accionista y la sociedad en su conjunto, a partir de las más exigentes políticas de rentabilidad y de compromiso con su entorno. La estructura de capital del Grupo incluye deuda (constituida por los préstamos y facilidades crediticias detalladas en la nota 16), caja y activos líquidos (Nota 13.2) y fondos propios (capital, reservas y beneficios no distribuidos, véase Nota 14).



Nº 623095 D

0,06 Euros

La Dirección de la Sociedad, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa la estructura de capital de forma periódica, así como el ratio de endeudamiento financiero y el cumplimiento de los *covenants* de financiación.

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 de forma significativa 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 contratadas 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 2007, es el siguiente (importes en miles de euros):

mutualidad general de la abogacía

Tipo de	Miles de euros		Vencimientos			
		Valor				2012 y



0,06 Euros

Nº 623096 D

Operación	Vencimiento	Nocional	Razonable	2008	2009	2010	2011	siguientes
Swap tipo de interés	febrero-2011	150.000	2.055	-	-	-	150.000	-
Swap tipo de interés	julio-2011	498.108	9.653	15.926	72.327	72.327	337.528	-
Swap tipo de interés	julio-2012	96.629	2.006	3.429	4.052	4.676	5.299	79.173
Swap tipo de interés	julio-2012	52.031	1.037	1.846	2.182	2.518	2.853	42.632
Swap tipo de interés	julio-2012	96.629	2.006	3.429	4.052	4.676	5.299	79.173
Swap tipo de interés	julio-2012	52.031	1.037	1.846	2.182	2.518	2.853	42.632
Swap tipo de interés	julio-2012	96.629	2.006	3.429	4.052	4.676	5.299	79.173
Swap tipo de interés	julio-2012	52.031	1.037	1.846	2.182	2.518	2.853	42.632
Swap tipo de interés	julio-2012	48.315	1.003	1.714	2.026	2.338	2.650	39.587
Swap tipo de interés	julio-2012	26.016	518	923	1.091	1.259	1.427	21.316
Swap tipo de interés	julio-2012	48.315	1.003	1.714	2.026	2.338	2.650	39.587
Swap tipo de interés	julio-2012	26.016	518	923	1.091	1.259	1.427	21.316
Swap tipo de interés	junio-2011	1.531	50	437	437	437	220	-
Swap tipo de interés	junio-2011	1.531	50	437	437	437	220	-
Swap tipo de interés	junio-2011	1.531	50	437	437	437	220	-
Swap tipo de interés	junio-2011	1.531	50	437	437	437	220	-
Collar IRS	julio-2009	9.015	(1)	6.010	3.005	-	-	-
Swap tipo de interés	julio-2008	20.496	54	20.496	-	-	-	-
Swap tipo de interés	mayo-2013	65.709	(2.834)	-	-	-	-	65.709
Swap tipo de interés	octubre-2014	40.992	(867)	-	5.124	5.124	5.124	25.620
Swap tipo de interés	octubre-2014	40.992	(867)	-	5.124	5.124	5.124	25.620
Swap tipo de interés	junio-2011	7.200	(37)	1.600	1.600	1.600	1.600	800
Swap tipo de interés	mayo-2013	7.425	(60)	1.650	1.650	1.650	1.650	825
Swap tipo de interés	julio-2009	3.563	(21)	750	750	750	750	563
		1.444.266	19.446	69.279	116.264	117.099	535.266	606.358

Todos los instrumentos de cobertura relacionados anteriormente han sido contratados con entidades financieras de primer nivel y suponen fijar la deuda cubierta en una banda media situada entre el 2,7% y el 4,7% para aquellos referenciados al Euribor y entre el 2,6% y 6,1% para los referenciados al Libor, en el ejercicio 2007.

Adicionalmente, y con relación a estas operaciones de cobertura, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto negativo de 45.235 miles de euros en el patrimonio neto del ejercicio 2008. Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1%, tendría un impacto positivo de 43.109 miles de euros en el citado patrimonio.

mutualidad general de la abogacía

18.3 Exposición al riesgo de cambio –

El Grupo no tiene ni ha efectuado en 2007 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.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene un saldo negativo de diferencias de conversión de 40.215 miles de euros (Nota 14). Del saldo total al cierre, un importe negativo de 31.530 miles de euros corresponde a la posición en dólar USA por la participación en Giant Cement Holding, Inc.

18.4 Exposición al riesgo de liquidez –



0,06 Euros

Nº 623097 D

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 2007 el Grupo dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 219.064 miles de euros (206.715 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y el fondo de maniobra consolidado es positivo por importe de 430.544 miles de euros (398.365 miles de euros en 2006). El endeudamiento financiero total, que asciende a 2.078.031 miles de euros (2.131.126 miles de euros en 2006), tienen 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 2007 asciende a 606.094 miles de euros (741.064 miles de euros en 2006).

Por otra parte, el endeudamiento neto del Grupo al 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.530.524 miles de euros (1.474.530 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

19. Situación fiscal

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

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 aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 marzo, Cementos Portland Valderrivas, S.A. comunicó a la Administración Tributaria su intención de acogerse al régimen de consolidación fiscal como sociedad matriz y cabecera de grupo a partir del ejercicio 2007. En febrero de 2007 se comunicó a la Sociedad dominante el número de grupo fiscal asignado 128/07. Las sociedades integradas en el mismo son todas aquellas participadas en más de un 75% por la matriz con la excepción de las sociedades sujetas al Régimen Foral Vasco. Adicionalmente, el Grupo Cementos Leona tiene constituidos dos grupos fiscales y el Grupo Corporación Uniland constituye grupo fiscal propio.

19. 1. Ejercicios sujetos a inspección fiscal -

Cementos Portland Valderrivas, S.A. tiene pendientes de inspección los ejercicios 2005 a 2007 para los impuestos que le son de aplicación. Asimismo, la mayoría 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 2007.

En noviembre de 2007 han finalizado las actuaciones de comprobación e inspección iniciadas en el ejercicio 2006 por parte de la Administración tributaria para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad dominante por los ejercicios 2001 a 2004. Como resultado de ello, Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha firmado actas en conformidad por el impuesto sobre sociedades de los periodos 2001-2004 por un importe total de 10.451 miles de euros, de los cuales 1.892 miles de euros corresponden a intereses y 8.559 miles de euros a principal. El registro de las actas fiscales ha supuesto la contabilización de impuestos anticipados por importe de 7.798 miles de euros (Nota 19.4) correspondientes a diferencias temporales relativas a determinados criterios de dotación de provisiones y amortizaciones. Dichas actas han sido levantadas sin sanción.

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 derivado de la liquidación de las actas descritas asciende a 1.478 miles de euros, en concepto de cuota e intereses de demora, y 630 miles de euros en concepto de sanción, no habiéndose registrado al cierre de los ejercicios 2006 y 2007 provisión alguna por dichos conceptos, por entender la Dirección del Grupo que la resolución de los recursos planteados será favorable.



Nº 623098 D

0,06 Euros

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.

En el ejercicio 2007 la Administración Tributaria ha comunicado al Grupo fiscal Corporación Uniland el inicio de actuaciones inspectoras para las sociedades Corporación Uniland, S.A., Uniland Cementera, S.A. y Hormigones Uniland, S.L. para todos los impuestos de los años 2002-2004. A la fecha de cierre las actuaciones están en fase preliminar.

La sociedad del Grupo Société des Ciments d'Enfidha ha sido inspeccionada por las autoridades fiscales tunecinas para los ejercicios 2003 a 2006, resultando actas firmadas en conformidad por importe de 125 miles de euros.

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 2007.

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.

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:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	347.027	287.994
Efecto de las diferencias permanentes:		
Con origen en el proceso de consolidación (*)	(5.334)	20.398
Diferencias permanentes del ejercicio	(9.073)	-
Otros	-	(1.088)
Compensación de bases imponible negativas	(348)	(1.043)
Resultado contable ajustado	332.272	306.161
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	107.988	106.357
Deducciones de la cuota con origen en:		
Deducciones y bonificaciones	(7.151)	(6.970)
Provisiones fiscales	(622)	-
Gasto del Impuesto sobre Sociedades	100.215	99.387
Impuestos diferidos, gastos	10.011	11.868
Impuestos diferidos, ingresos	(1.619)	(3.514)
Otros	(4.470)	(3.932)
Cuota tributaria	104.137	115.502
Retenciones y pagos a cuenta	(87.206)	(58.852)
Cuota a pagar	16.931	49.680

(*) En el ejercicio 2006 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 plusvalias asignadas a activos como consecuencia de las combinaciones de negocio, que en el ejercicio 2007 se est  registrando como una diferencia temporal.

En el ejercicio 2007 el Grupo ha afectado un importe de 5.190 miles de euros de la renta obtenida por la venta de activos a la materialización de la reinversión de beneficios extraordinarios. El importe reinvertido se ha



Nº 623099 D

0,06 Euros

aplicado a la adquisición de instalaciones técnicas. Dichas inversiones serán mantenidas por el periodo legal establecido antes de proceder a su venta.

Los incentivos pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2007 corresponden fundamentalmente a actividades de formación por importe poco significativo, y a incentivos propios del Régimen Foral Vasco.

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 reestimó, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ascendió a un importe de 2.162 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 se ha ajustado un importe de 830 miles de euros, principalmente por la actualización de la contabilización de las actas fiscales al tipo de gravamen aplicable en el momento de la reversión.

Adicionalmente, la aplicación de la Norma Foral 6/2007 ha supuesto una reducción de los tipos impositivos desde el 32,6% al 28% para las sociedades sujetas al Régimen Foral Vasco.

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a los ajustes de consolidación realizados, por el resultado de las sociedades puestas en equivalencia, por importes de 4.479 miles de euros (5.210 miles de euros en 2006), los ajustes aplicados a efectos de conversión a NIIF de los estados financieros y por diferencias en la imputación contable y fiscal de diversos gastos e ingresos.

Las diferencias temporales se deben básicamente a dotaciones de provisiones genéricas y a la reversión del impuesto anticipado generado en la Sociedad dominante como consecuencia de la contabilización de las actas fiscales así como al efecto de la amortización de las plusvalías asignadas a activos como consecuencia de las combinaciones de negocio efectuadas en el ejercicio 2006.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades recoge el efecto derivado de la aplicación de tipos impositivos distintos en otros países (Estados Unidos y Reino Unido) y en el Régimen Foral Vasco, principalmente.

19. 3. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto -

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha reconocido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Diferencias de conversión deducidas fiscalmente vía dotación a la provisión por depreciación de cartera de valores	6.005	6.246
Reservas en sociedades consolidadas	-	(4.377)
	6.005	1.869

mutualidad general de la abogacia



Nº 623100 D

0,06 Euros

Adicionalmente, el efecto fiscal de las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros contratados por el Grupo asciende a un importe de 3.442 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (2.717 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

19. 4. Impuestos diferidos -

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. El detalle de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

Activos por Impuestos Diferidos:	Miles de Euros	
	2007	2006
Dotaciones para fondos de pensiones	11.720	5.206
Amortizaciones no fiscales	1.583	-
Otras provisiones	14.681	15.035
Bases imponibles negativas y otros créditos fiscales	27.117	29.997
Otros	6.952	10.106
	62.053	60.344

Pasivos por Impuestos Diferidos:	Miles de Euros	
	2007	2006
Operaciones de arrendamiento financiero	5.634	6.466
Amortización acelerada	44.031	50.437
Instrumentos financieros a valor razonable	7.460	1.754
Activos a valor razonable por asignación de diferencias adquisición	257.410	271.823
Otros conceptos	28.448	28.926
	342.983	359.406

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe del epígrafe de Activos por impuestos diferidos correspondiente a "Bases imponibles negativas y otros créditos fiscales" recoge créditos fiscales por pérdidas de la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc así como por deducciones generadas pendientes de aplicar, básicamente, en sociedades situadas en territorio foral vasco. El Grupo no tiene dudas acerca de la recuperabilidad de dicho crédito fiscal. Adicionalmente, en el epígrafe "Otros" se recoge principalmente el impuesto registrado por las actas fiscales firmadas en conformidad por la matriz pendiente de revertir.

El pasivo por impuesto sobre beneficios diferido corresponde principalmente 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 44.264 miles de euros (49.737 miles de euros en 2006), 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 el Real Decreto Ley 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 2007, 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:



Nº 623101 D

0,06 Euros

Año	límite de compensación	Miles de Euros
2008		4.959
2009		4.571
2010		3.797
2011		4.423
2012		1.751
Otros		56.467
		75.968

19.5. Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas -

Seguidamente se muestra el detalle para los ejercicios 2007 y 2006 de 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	
	2007	2006
Saldos deudores:		
Impuesto sobre Sociedades	964	481
Impuesto sobre el Valor Añadido	9.469	4.504
Otros	1.219	-
Total	11.652	4.985
Saldos Acreedores:		
Retenciones a cuenta IRPF	3.885	3.388
Impuesto sobre Sociedades	27.382	49.680
Impuesto sobre el Valor Añadido	9.853	6.321
Seguridad Social	3.226	4.124
Otros	7.884	4.360
Total	52.230	67.873

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo a pagar con la administración tributaria incluye el efecto del registro de las actas fiscales firmadas en conformidad por la Sociedad dominante.

20. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 38.429 y 53.311 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.

Adicionalmente, tal como se indica en la Nota 16.2, existen garantías prestadas por sociedades del Grupo frente a terceros, por importe total de 245.634 miles de euros (243.537 miles de euros en 2006). Principalmente se trata de las garantías otorgadas por la Sociedad dominante a Giant Cement Holding, Inc. ante diversas entidades financieras por 208.164 miles euros (239.750 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), y a otras empresas del Grupo por 3.787 miles de euros (3.787 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las Sociedades 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 614 millones de euros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, HYMPSA y ARIPRESA son



0,06 Euros

Nº 623102 D

garantes solidarias del préstamo otorgado en octubre de 2007 a Giant Cement Holding, Inc. por importe máximo de 235 millones de USD, de los que se encontraban dispuestos 140 millones de USD.

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 2007 y 2006 es el siguiente:

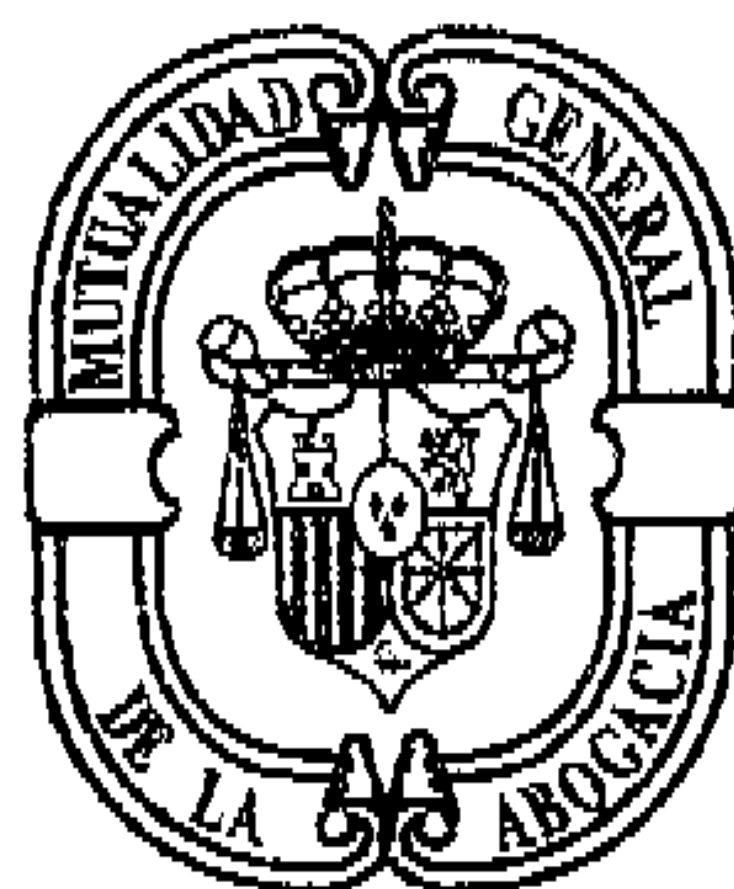
	Miles de Euros	
	2007	2006
Ventas de bienes	1.923.920	1.517.658
Descuentos sobre ventas	(141.967)	(136.596)
Prestación de servicios	99.615	79.833
Ingresos por arrendamientos	974	1.137
Ingresos por servicios al personal	3	3
Ingresos por servicios diversos	6.204	4.522
Importe neto de la cifra de negocios	1.888.749	1.466.557
Otros ingresos de explotación	1.638	3.155
Otros ingresos de explotación	1.638	3.155

21. 2. Aprovisionamientos y otros gastos externos-

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	460.101	339.142
Variación de existencias de materias primas	(26.610)	(9.267)
Rappels sobre compras	(2)	(3)
Trabajos realizados por otras empresas	82.957	68.231
Total Aprovisionamientos	516.446	398.103

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 623103 D

	Miles de Euros	
	2007	2006
Suministros	97.956	84.387
Reparaciones y conservación	113.941	88.176
Transportes y fletes	173.071	118.089
Primas de seguros	9.901	9.367
Servicios de profesionales independientes	22.754	15.623
Arrendamientos	21.716	15.488
Otros servicios	62.442	45.488
Tributos	12.847	10.604
Consumo de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 4.3)	51.514	139.281
Compensación subvención por concesión de derechos de emisión (Nota 4.3)	(51.514)	(139.281)
Otros gastos de explotación	19.084	18.907
Total otros gastos externos	533.712	406.129

Los honorarios para las entidades consolidadas por las auditorías de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 del auditor principal fueron 846 miles de euros (651 miles de euros en 2006). Asimismo, los honorarios por servicios de auditoría de cuentas correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de las sociedades dependientes ascendieron a 378 miles de euros (419 miles de euros en 2006).

Los honorarios satisfechos a los auditores por otros trabajos ascendieron a 706 y 726 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente.

21. 3. Gastos de personal-

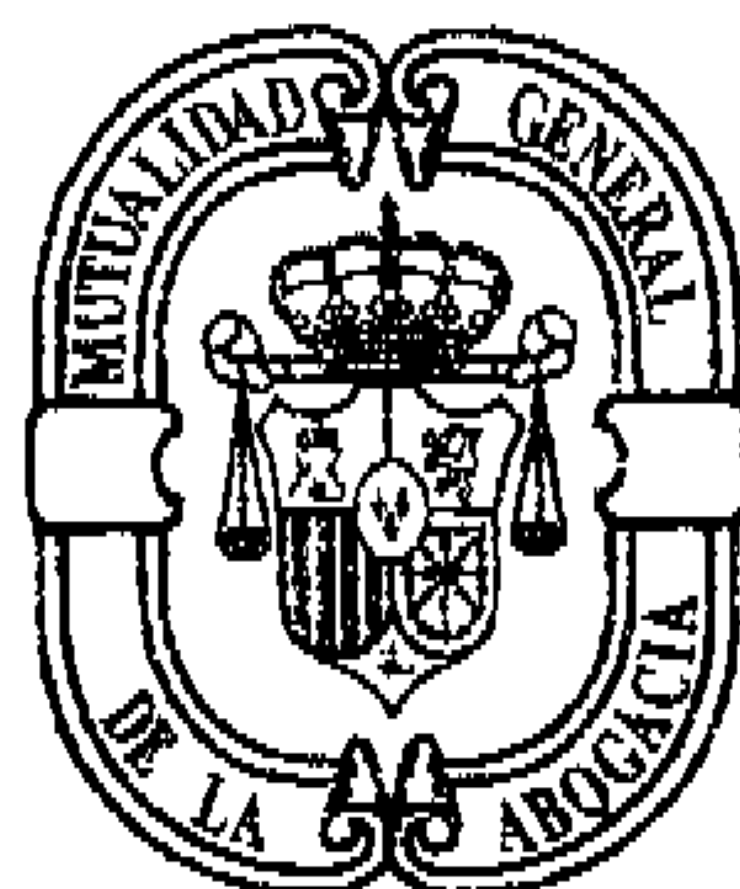
La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	179.317	147.506
Seguridad Social	34.271	28.605
Aportaciones a fondos de pensiones externos	2.224	2.528
Otros gastos de personal	13.540	12.907
Total	229.352	191.546

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

	Número de Personas	
	2007	2006
Dirección	328	297
Titulados, técnicos y mandos	883	497
Administrativos	893	548
Resto de personal asalariado	2.988	2.245
Total	5.092	3.587

Con relación a la clasificación por sexos en virtud de la Ley Orgánica 3/2007, es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 623104 D

	Número de Personas	
	Hombre	Mujer
Consejeros ejecutivos	3	-
Altos directivos	8	-
Dirección y titulares de grado superior	269	48
Técnicos titulados de grado medio	759	124
Administrativos y asimilados	606	287
Resto de personal asalariado	2.941	47
Total	4.586	506

El detalle por sexos de los miembros del Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2007, es de 5 mujeres y 12 hombres.

21.4. Retribuciones en especie -

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

21.6. Arrendamientos-

Arrendamientos operativos

	Miles de euros	
	2007	2006
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	14.995	9.346

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	
	2007	2006
Menos de un año	4.304	3.825
Entre uno y cinco años	7.672	8.918
Más de cinco años	3.568	4.960

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente elementos de transporte) en virtud de arrendamientos financieros formalizados por importe de 3.103 miles de euros que vencen principalmente en los ejercicios 2009 y 2010 (5.644 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Dicho saldo se incluye dentro del epígrafe del pasivo "Deudas con entidades de crédito" (véase Nota 16.2).



Nº 623105 D

0,06 Euros

21. 7. Ingresos financieros-

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Intereses de créditos	1.067	320
Ingresos de participaciones en capital	6	70
Otros ingresos financieros	10.274	3.987
	11.347	4.377

21. 8. Gastos financieros-

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Intereses de deudas	84.360	40.113
Otros gastos financieros	17.301	18.191
	101.661	58.304

21. 9. Otras ganancias o pérdidas-

El detalle de estos resultados es como sigue:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Beneficios por venta de inmovilizado material e inmaterial	12.580	4.147
Pérdidas por venta de inmovilizado material	(167)	(269)
Depreciación del fondo de comercio	-	(743)
Gastos de operaciones no recurrentes	(111)	(62)
	12.302	3.073

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:



0,06 Euros

Nº 623106 D

	Miles de Euros	
	2007	2006
ACTIVO:		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	23.561	22.403
Ibérica de Servicios y Obras, S.A.	1.136	1.415
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	467	751
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	-	22
Hormigones Castro, S.A.	561	396
Prefabricados Lemona, S.A.	602	933
Construcciones Olabarri, S.A.	583	970
Otras	2.808	7.207
Total	29.718	34.097
PASIVO:		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	2.693	786
Navarra de Transporte, S.A.	1.402	869
Lázaro Echevarria, S.A.	370	391
Ibérica de Servicios y Obras, S.A.	3.377	856
Otras	1.256	665
Total	9.098	3.567
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos de explotación	73.667	86.948
Compras y prestaciones de servicios	16.572	12.283

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

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 2007 es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	1.020
Atenciones estatutarias y otros	3.796
Total	4.816

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 4.20, al 31 de diciembre de 2007 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:



Nº 623107 D

0,06 Euros

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
D ^a 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 ^a Alicia Alcocer Koplowitz (en representación de EAC Inversiones Corporativas, S.L.)	Lemona Industrial, S.A.	Consejero
	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
D ^a Carmen Alcocer Koplowitz (en representación de MELIOTO, S.L.)	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
	Lemona Industrial, S.A.	Consejero
D. Fernando Falcó Fernández de Cordova	Lemona Industrial, S.A.	Vicepresidente
	Cementos Lemona, 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

mutualidad general de la abogacía



Nº 623108 D

0,06 Euros

Nombre del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
D. José Ignacio Martínez Ynzenga Cánovas del Castillo	Lemona Industrial, S.A.	Presidente
	Uniland Cementera, S.A.	Administrador Mancomunado
	Prebesec Mallorca, S.A.	Presidente
	Cementos Artigas, S.A.	Vicepresidente
	Cementos Avellaneda, S.A.	Presidente
	Giant Cement Holding, Inc.	Consejero
	Giant Cement Company	Presidente
	Coastal Cement	Presidente
	Giant Resource Recovery Harleyville, Inc.	Presidente
	Giant Cement N.C., Inc.	Presidente
	Giant Resource Recovery, Inc.	Presidente
	Giant Resource Recovery Attalla, Inc.	Presidente
	Giant Resource Recovery Arvonía, Inc.	Presidente
	Giant Resource Recovery Sumter, Inc.	Presidente
	Sechem, Inc.	Presidente
	Giant Cement Virginia, Inc.	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
	Canteras de Alaiz, S.A	Consejero
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	Administrador mancomunado	
Cementos Villaverde, S.L.U.	Administrador mancomunado	
Morteros Valderrivas, S.L.	Administrador mancomunado	

mutualidad general de la abogacía



Nº 623109 D

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 2007 y 2006 puede resumirse en la forma siguiente:

Número de personas	Miles de euros
	2007
8	2.319

Número de personas	Miles de euros
	2006
5	1.796

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 2007, el Grupo mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental registradas en los epígrafes de inmovilizado inmaterial e inmovilizado material, por importe total de 187.491 miles de euros (163.120 miles de euros en 2006), siendo su correspondiente amortización acumulada de 51.565 miles de euros (40.873 miles de euros en 2006).

Igualmente, durante el ejercicio 2007 el Grupo ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe de 10.236 miles de euros (6.095 miles de euros en 2006), habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

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 2007 (Nota 15), habiendo tenido durante el ejercicio 2007 el siguiente movimiento:

	Miles de euros
Saldo al 01-01-07	16.534
Dotaciones del ejercicio	5.348
Aplicaciones a su finalidad	(928)
Variación tipo de cambio	(216)
Reclasificaciones y otros	747
Saldo al 31-12-07	21.485

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 2007, no ascienden a importes significativos.

25. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación no han acontecido hechos que deban ser mencionados en esta nota.

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	8.022	1.201	6.612	209	
Hormigones de la Jacetania, S.A.		Llano de la Victoria, s/n	Fabricación y venta de hormigón	50	12,5	446	3.032	693	2.122	217	
Áridos de Navarra, S.A.		Estella, 6	Fabricación y venta de hormigón y áridos	-	66	-	36	35	1	-	
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	KPMG	Estella, 6	Fabricación y venta de hormigón	-	99,31	-	5.929	1.375	3.653	901	
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	Deloitte	José Abascal, 59	Fabricación de hormigón	100	-	5.786	140.862	115.632	26.587	-1.357	
Explotaciones San Antonio, S.L.U.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Extracción de cuarzo	-	87,89	-	1.919	687	1.376	-144	
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Extracción de minerales no metálicos	-	87,89	-	571	27	544	-	
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.		José Abascal, 59	Bombeo de hormigón	-	100	-	2.509	-	2.405	-	
Canteras del Pinneo Occidental, S.A.		Estella, 6	Fabricación y venta de hormigón y áridos	60	39,43	1.345	3.676	19	2.877	-	
Hormigones Reinoso, S.A.U.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Fabricación y venta de hormigón	-	87,89	-	4.374	1.493	2.881	-	
Cementrade, S.A.U.	PWC	Pº de la Castellana, 45	Venta materiales de construcción	-	87,89	-	3.126	1.528	1.597	-	
Cemensios, S.A.U.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Transporte de mercancías por carretera	-	87,89	-	6.123	3.578	2.094	-	
Áridos y Premezclados, S.A.U.	Deloitte	José Abascal, 59	Extracción de áridos	100	-	25.437	99.101	42.536	60.158	-3.593	
Participaciones Estella 6, S.L.U.		Estella, 6	Sin actividad	100	-	6	32	31	2	-1	
Canteras de Aláiz, S.A.	KPMG	Estella, 6	Explotación de canteras y fabricación y venta hormigón	70,02	-	14.237	26.177	4.739	20.948	490	
Atracem, S.A.U.	Deloitte	José Abascal, 59	Transporte de mercancías y venta material construcción	100	-	1.000	11.064	6.959	3.370	735	
Giant Cement Holding, Inc.	Deloitte	320-D Midland Parkway (Harleyville-Carolina del Sur-USA)	Fabricación y venta de cemento	85,73	14,07	331.118	760.102	468.212	282.923	8.967	
Canteras Villalano, S.A.U.	PWC	Estella, 6	Explotación de canteras y yacimientos	-	87,89	-	6.217	1.207	4.249	761	
Cementos Villaverde, S.L.	Deloitte	Carr. Andalucía, Km 10,300	Fabricación y comercialización de cemento	100	-	11.096	9.129	2.506	6.102	576	
Dragon Alfa Cement, Ltd	Bentley Jennison	Harbour House (Gloucestershire -UK)	Comercialización de cemento	-	87,89	-	8.008	2.046	4.386	1.576	
R&H Enterprises, Ltd	Bentley Jennison	The Cement Terminal (Gloucestershire-UK)	Comercialización de cemento	-	87,89	-	364	-	75	285	
Cementos Alfa, S.A.	PWC	Josefina de la Maza, 4	Fabricación y venta de cemento	76,78	11,11	26.403	128.785	37.239	72.914	18.632	
Morteros Valderrivas, S.L.		José Abascal, 59	Fabricación y comercialización de hormigón	100	-	3	1	3	2	10	



mutualidad general de la abogacia

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio
				Directo	Indirecto		Datos de la Entidad Participada (*)			
							Activos	Pasivos	Patrimonio	
Alquileres y Transportes, S.A.U.		Alameda de Urquijo, 10	Alquiler de bienes por cuenta propia Fabricación hormigón y extracción canteras	-	98,58	-	466	5	433	28
Arriberri, S.L.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10		-	73,93	-	30.590	14.680	15.100	810
Canteras y Galdames II, S.A.U.		Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras	-	98,58	-	8.638	7.046	1.632	-40
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras	-	98,58	-	23.018	15.668	6.723	726
Cementos Lemona, S.A.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Venta de cemento	98,3	0,27	-	171.669	92.013	59.973	19.683
Cisternas Lemona, S.L.		Barrio Arraibi, s/n	Transporte mercancías por carretera	-	98,58	-	4	21	-17	-
Egur Bizkialtu Bi Mila, S.A.		Barrio Olazar, 2	Recuperación de residuos	-	59,14	-	12.339	14.644	-930	-1.375
Hormigones Galdames, S.A.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Fabricación de hormigón	-	98,58	-	5.839	3.282	2.416	141
Hormigones Lemona, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Fabricación hormigón	-	98,58	-	5.129	1.331	3.134	664
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.		Barrio la Cadena, 10	Fabricación hormigón	-	98,58	-	2.478	997	915	566
Lemona Industrial, S.A.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Fabricación de cemento	-	98,58	-	109.717	31.243	89.244	566
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.		Maestro Garcia Rivero, 7	Fabricación hormigón	-	55,44	-	62	9	54	566
Morteros Bizkor, S.L.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Fabricación de mortero	-	53,08	-	12.200	2.887	0,06	566
Reciclados, S.A.U.		Alameda de Urquijo, 10	Recuperación de residuos	-	98,58	-	388	327	8,61	566
Santurbasa, S.L.		Alameda de Urquijo, 10	Comercio al por mayor de materiales de construcción	-	98,58	-	6.877	1.701	5,639	566
Tecamí Offitas, S.A.U.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras	-	98,58	-	14.248	5.986	6,945	566
Teisa S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Otras actividades empresariales	-	98,58	-	3.634	-361	2,507	1.488
Teisa, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Alquiler de bienes por cuenta propia	-	98,58	-	52.976	2.118	51,688	-830
Transportes Gorozeta, S.L.		Alameda de Urquijo, 10	Transporte mercancías por carretera	-	73,93	-	179	107	55	17
Transportes Lemona, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Transporte mercancías por carretera	-	98,58	-	3.594	652	2455	487
Portland, S.L.	PWC	Barrio Arraibi, s/n	Sociedad de tenencia de cartera	100	-	-	1.313.524	1.280.388	8,706	24.430
Corporación Uniland, S.A.	PWC	Madrazo, 72-76	Sociedad de tenencia de cartera	-	59,07	-	149.037	33.093	22,941	93.003
Uniland Internacional, B.V.		Córcega, 299	Sociedad de tenencia de cartera	-	59,07	-	197.653	308	183,095	14.250
Uniland Cementera, S.A.	PWC	Kingsfordweg, 151	Sociedad de tenencia de cartera	-	58,94	-	369.631	96.303	182,113	94.245
Uniland Trading, B.V.	Mazars	Córcega, 298	Fabricación cemento	-	59,07	-	2.856	360	657	1.889
Souther Cement Limited	PWC	Kingsfordweg, 151	Comercialización de cemento	-	59,07	-	4.097	1.404	2,223	470
Uniland USA, L.L.C.		100, New Bridge Street 445 East 77th Street, Suite 6-E	Fabricación cemento	-	59,07	-	3.106	-	3,102	62
Gulfland Cement, L.L.C.	Postlethwaite & Netterville	305 France Street, Suite B	Sociedad de tenencia de cartera	-	44,30	-	12.983	23.096	-6,073	-690
Aridos Uniland, S.A.	PWC	Poligono Industrial Sur. Torreterres, 20-22	Comercialización de cemento	-	58,94	-	32.021	17.711	12,306	11
			Fabricación y venta de árido	-	58,94	-				11



mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio
				Controlado por Sociedad dominante			Datos de la Entidad Participada (*)			
				Directo	Indirecto		Activos	Pasivos	Patrimonio	
Utonka, S.A.		Polígono Industrial Sur, Torreneres, 20-22	Otras actividades empresariales	-	58,94	-	298	2	318	-22
Agregats Uniland, S.A.R.L.		171, Rue James Watt	Fabricación y venta de árido	-	58,94	-	181	130	115	-64
Prebesec, S.A.	PWC	Polígono Industrial Sur, s/n	Fabricación y venta de mortero	-	58,94	-	41.891	20.225	14.544	7.122
Prebesec Mallorca, S.A.	PWC	Conradores, 48 Polígono Marratxi	Fabricación y venta de mortero	-	68,31	-	6.856	1.316	4.804	736
Uniland Marítima, S.A.		Córcega, 299	Comercialización de cemento	-	58,94	-	1.472	634	1.172	-334
Hormigones Uniland, S.L.	PWC	Ctra de Vilafranca a Mojà km.1	Fabricación y venta de hormigón	-	58,94	-	98.143	50.928	38.092	9.123
Prefabricados Uniland, S.A.		Córcega, 299	Otras actividades empresariales	-	58,94	-	6.292	139	5.878	275
Société des Ciments d'Enfida		1, Rue Salem Ben H'amida	Fabricación y venta de cemento	-	51,9	-	184.059	98.334	70.857	
Lurtani, S.L.	Mourad Guellaty / Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Otros depósitos y almacenes especiales	-	69,98	-	114	121	4	
Select Beton, S.A.	Mourad Guellaty	1, Rue Salem Ben H'amida	Fabricación y venta de hormigón	-	68,31	-	6.276	4.853	1.418	
Carbocem, S.A.	KPMG	Pº Castellana, 45	Importación carbón	42,85	35,09	-	4.394	3.574	772	

(*) Datos obtenidos de la información según NIIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras.



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			Resultados Ejercicio
				Directo	Indirecto		Otros	Activos	Pasivos	
Senblen Bat, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Recuperación de residuos	-	49,28	-	115	308	-106	-87
Atlántica de Graneles y Molindas, S.A.	Deloitte Mario Wainstein, del Castillo, Pardo de Retes & Asociados	Via Galindo s/n	Fabricación de elementos de cemento	-	49,28	-	38.038	35.600	2.253	185
Minus Inversora, S.A.	Mario Wainstein, del Castillo, Pardo de Retes & Asociados	Reconquista, 336	Sociedad de tenencia de cartera	-	29,53	-	51.086	-	25.835	25.251
Cementos Avellaneda, S.A.	Echevarria Petit & Asociados	Defensa, 113	Fabricación y venta de cemento y hormigón	-	29,53	-	415.699	196.056	110.878	108.765
Cementos Artigas, S.A.		María Orticochea, 4707	Fabricación y venta de cemento y hormigón	-	29,53	-	1.283.106	204.170	889.993	188.943
Fresh Markets, S.A.		Zona franca BOTNIA	Sociedad de tenencia de cartera	-	29,53	-	11.870	5.518	504	648
Pedreira L'Ordoai, S.L.		Cr N 340 Km 1229	Extracción de canteras	-	29,53	-	11.052	3.689	8.198	137
Prebeseq Francoe, S.A.S.		25, Avenue de Larrea	Fabricación y venta de hormigón	-	23,63	-	596	721	12.06	06

EUROS



Entidades Asociadas al Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlado por la Soc. dominante		Valor Neto en Libros	Miles de Euros				
				Directos	Indirectos		Otros	Datos de la Entidad Participada (*)			Resultados Ejercicio
								Activos	Pasivos	Patrimonio	
Hormigones Reñares, S.A.	KPMG	Bretón de los Herreros, 8	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	700	4.685	2.435	1.810	440	
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	KPMG	Avda. Yerni, 10 Bajo	Fabricación de hormigones y áridos	50,00	-	1.202	5.059	683	3.984	392	
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	KPMG	Ctra. de Biescas, s/n	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	1.052	16.273	2.744	10.549	2.980	
Hormigones Calatorra, S.A.		Bebricio, 25-27	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	209	2.367	2.090	366	-89	
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.		Ctra. de Cadreita, km 0,1	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	1.022	4.145	562	3.246	337	
Navarra de Transportes, S.A.	KPMG	Circunvalación, s/n	Transporte de mercancías granel	33,33	-	180	5.928	2.076	2.971	881	
Exponor, S.A.		Edificio Albia II	Sin actividad	23,00	9,85	-	2	-	2	-	
Hormigones Deifin, S.A.		Venta Blanca, 6	Fabricación y venta de hormigón y áridos	50,00	-	602	3.165	1.069	1.800	3.340	
Novhorvi, S.A.		Portal de Gamara, 25	Fabricación y venta de hormigón	-	24,83	-	3.852	2.388	568	-	
Aplicaciones Minerates, S.A.		Camino Fuente Herrero, s/n	Fabricación y venta de yeso	24,00	-	168	1.705	377	1.149	-	
Silos y Morteros, S.L.		General Vara del Rey, 41	Fabricación y venta de mortero	-	33,33	-	2.595	1.678	875	-	
Hormigones Castro, S.A.		Ctra. Santander-Bilbao, km. 153	Fabricación de hormigón	-	35,16	-	2.996	1.709	1.113	-	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	E Campos	Ctra. Santander-Bilbao, km. 153	Fabricación de hormigón y árido	-	26,35	-	22.654	5.828	13.486	-	
Hormigones Galizaro, S.A.		Ctra. Santander-Bilbao, km. 153	Fabricación de hormigón	-	43,95	-	1.637	992	610	35	
Hormigones del Baztán, S.L.		Suspelbiki, 25	Fabricación de hormigón	-	50,00	-	2.469	592	1.600	277	
Lázaro Echeverría, S.A.	KPMG	C/ Isidoro Madero, s/n	Extracción de árido	-	28,01	-	24.217	5.213	16.789	2.215	
Áridos Unidos, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Extracción canteras	-	37,43	-	81	43	40	-2	
Ecofuel, S.A.		Camino Amesl, 19	Recuperación residuos	-	24,64	-	257	9	248	-	
Neuciclaje, S.A.		Alameda de Urquijo, 10	Recuperación residuos	-	32,13	-	1.504	244	777	483	
Prefabricados Lemona, S.A.		Barrio Inzunza, 1	Fabricación elementos hormigón	-	42,19	-	13.946	13.530	917	-501	
Portocement, S.A.		Muelle Contradique Sur, s/n	Comercialización de cemento	-	14,77	-	2.206	1.079	2.174	-1.047	
Terrenos Molins, S.A.		Llobregat, 1	Sin actividad	-	14,77	-	18	-	18	-	
Prefabricados Lexisa, S.A.		Capitán Velasco, 20	Fabricación elementos hormigón	-	42,19	-	1.517	522	995	-	
Comercial de Prefabricados Lemona, S.A.		Barrio Inzunza, 1	Fabricación elementos hormigón	-	42,19	-	3.826	3.782	44	-	
Ecofond, S.A.		Paseo Mikeletegi, 2	Recuperación residuos	-	14,68	-	5.171	4.154	1.318	-301	
Transportes Cántabros de Cemento Portland, S.L.		Cr Santander-Bilbao km 184	Transporte de mercancías por carretera	-	26,37	-	1.175	978	144	53	
Quinsa Prefabricados de Hormigón, S.L.		Cr Santander-Bilbao km 184	Fabricación de elem. de hormigón	-	26,37	-	1.490	1.563	-3	-70	
Vescem-Lid, S.L.		C/ Valencia, 245	Servicios logísticos	-	14,74	-	200	200	-	-	
Terminal Cimentier de Gabes-Gie	E&Y	75, Avenue Khereddine Pacha	Comercialización de cemento	-	17,3	-	1.317	717	600	-	



Nº 623114

(*) Datos obtenidos de la información según NIIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras.



0,06 Euros

Nº 623115 D

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión del ejercicio 2007

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 2007 se situó en 56,1 millones de toneladas, lo que supuso un nuevo récord histórico, con una variación interanual positiva del 0,33%.

Las importaciones de cemento han alcanzado los 2,8 millones de toneladas, lo que representa una disminución del 10% sobre el 2006. Por el contrario, las importaciones de clinker han ascendido a 10,7 millones de toneladas, con un 12% de incremento respecto a 2006. Las exportaciones continúan descendiendo, situándose en 2007 en 1,05 millones de toneladas, esto es, un 6,77% menos que en 2006.

El mercado de cemento en Estados Unidos se ha visto afectado por dos situaciones distintas. La primera, el aumento del precio de cemento en el mercado internacional, por el aumento de los fletes, lo que ha permitido que en las zonas costeras, y en nuestro caso en la costa este, se haya producido una sustitución de la importación por la producción doméstica. La segunda situación es la producida por las hipotecas sub-prime que se ha extendido más allá del sector residencial afectando también a la construcción no residencial. En el mercado de las fábricas del Grupo Cementos Portland Valderrivas la demanda en conjunto ha mejorado y nuestras ventas han aumentado el 3,6%. Sin embargo, las previsiones de la PCA estiman varios escenarios para 2008, previendo un descenso en el consumo del 2,5% para el escenario base y una lenta recuperación en años posteriores hasta alcanzar los niveles anteriores a 2011.

En cuanto a Túnez, la estabilidad económica y financiera es el aspecto más importante de la economía tunecina. Con una inflación controlada del 2,7% en 2007, estabilidad de los tipos de interés y un Plan de Desarrollo, apoyado por una fuerte inversión extranjera, principalmente de países árabes, le permitirá crecer en los próximos años a un ritmo del 6%. En 2007 nuestras ventas de cemento de 1,7 millones de toneladas supusieron una cuota de mercado del 28% con unos precios que subieron el 8%. Los proyectos inmobiliarios y la realización de nuevas infraestructuras como un aeropuerto, suponen que el sector de la construcción seguirá creciendo por lo menos en los próximos tres años.

Argentina ha mantenido en su economía un buen ritmo de crecimiento, por encima del 5%. Sin embargo, los precios siguen creciendo con un aumento, en 2007, del 8,5% y los tipos de interés que llegaron al 16%. Tampoco ha sido positivo los incrementos salariales que en 2007 habrían podido llegar hasta un 22%, sin embargo, el desempleo se ha reducido en cuatro puntos hasta el 8,8%. Otras mejoras han sido la reducción de la deuda externa y la estabilidad de los tipos de cambio respecto al dólar que se han revalorizado ligeramente. El mercado de cemento ha seguido la línea de crecimiento hasta alcanzar los 9,6 millones de euros, con un aumento del 4%, manteniéndose estable el mercado del hormigón con 2,4 millones de m³. Nuestras ventas en ambos mercados han mantenido su cuota con mejoras significativas en los precios que han permitido absorber el importante aumento de los costes de energía.



Nº 623116 D

0,06 Euros

Uruguay es otra economía en crecimiento, por encima del 5%. Con una inflación real más controlada, alrededor del 8% y tipos de interés del 12%. En 2007 el gobierno uruguayo ha implantado un conjunto de medidas para poder mantener controlada la inflación, limitando las subidas de diversos servicios públicos. La deuda externa se ha mantenido estable y la moneda se ha revalorizado ligeramente respecto al dólar. El consumo de cemento ha subido el 1,9% hasta alcanzar los 0,6 millones de toneladas, mientras que el consumo de hormigón ha descendido ligeramente hasta los 0,3 millones de m³. Nuestra participación en ambos mercados se mantiene por encima del 45% y ha crecido ligeramente en ambos, el 0,3% y el 3,4% respectivamente. Los precios se han recuperado en el segundo semestre, en especial los del cemento tanto en el mercado interior como en la exportación. Tan sólo los precios del mortero se han mantenido estables.

En el Reino Unido, la construcción ha seguido en 2007 la misma tendencia que el resto de países europeos, con ligero crecimiento. Sin embargo, la construcción en el sur y en el entorno de Londres sigue creciendo con tasas superiores al 6%, gracias al empuje de las obras de infraestructura por la celebración de los próximos Juegos Olímpicos en 2012 y el desarrollo urbanístico de las zonas costeras. Nuestra posición en el mercado se ha mantenido constante y los precios han mejorado por encima del 8%, manteniéndose unas buenas perspectivas para el próximo ejercicio.

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en 2007, alcanzaron un nuevo récord histórico al alcanzar los 18,17 millones de toneladas en 2007, frente a los 14,5 millones de toneladas del año anterior, con un incremento del 25,4 %. En España se han vendido 12.011.950 toneladas y en el mercado internacional 6.156.178 toneladas, de las que 2.291.922 toneladas corresponden a ventas en EEUU.

Durante 2007 el Grupo ha vendido 7.977.734 metros cúbicos de hormigón preparado, con un aumento del 17,0 % respecto a la cifra del año precedente. Por otro lado las ventas de áridos se han incrementado un 20,3%, situándose en 26.906.817 toneladas.

Asimismo, se han vendido 2.589.431 toneladas de mortero seco, el 98,9 % en territorio nacional, lo que ha supuesto un incremento del 54,3% respecto del año anterior.

En cuanto a la cifra de transporte, actividad llevada a cabo por las sociedades Natrasa y Atracemsa, las toneladas transportadas han sido de 3.384.527, lo que ha supuesto una disminución del 16,1% con respecto a los datos de 2006.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el año 2007 ha sido de 5.092 personas, frente a las 3.587 del año precedente.

1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades –

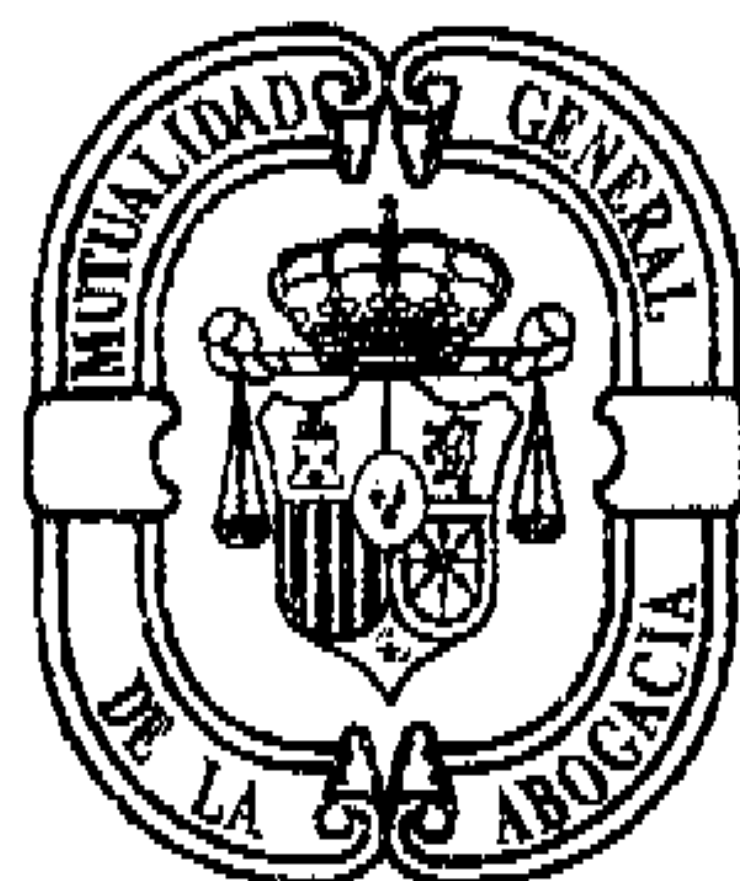
El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha llevado durante el ejercicio una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización.

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 –

La evolución de los indicadores del Grupo Cementos Portland Valderrivas durante 2007 ha sido altamente satisfactoria.



Nº 623117 D

0,06 Euros

La cifra de negocio generada fue de 1.888,7 millones de euros, lo que representa un incremento sobre la del año anterior, que se situó en 1.466,6 millones de euros, del 28,8%, debido al incremento del volumen y del precio de las ventas.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) en el año 2007 aumentó un 27,9% pasando de 485,3 millones de euros en 2006 a 620,8 millones de euros en 2007.

El resultado neto de explotación ha ascendido a 423,9 millones de euros frente a 335,0 millones de euros del año anterior, experimentando un crecimiento del 26,54%.

El Grupo ha alcanzado un resultado antes de impuestos de 347,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 20,5% respecto a la cifra registrada en 2006, que fue de 288,0 millones de euros.

Con todo lo anterior, el Grupo ha alcanzado un resultado neto atribuible de 201,8 millones de euros, experimentando un incremento del 14,7% respecto al año anterior.

1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo –

El Grupo Cementos Portland Valderrivas poseía a la finalización del ejercicio el 98,58 % de Cementos Lemona y el 59,07% de Corporación Uniland, esta última a través de la Sociedad Portland, S.L. La operación de compra de Corporación Uniland incluye el compromiso de adquirir hasta el 73,5% mediante el ejercicio de una opción de venta "PUT". Durante el año 2007 se han venido ejecutando opciones representativas del 5,85% del capital social de Corporación Uniland, hasta alcanzar el 59,07% mencionado.

Desde el ejercicio 2007 la Sociedad dispone de un Grupo fiscal de tributación consolidada, para el que recibió la autorización de la Agencia Tributaria, tras el acuerdo adoptado en su Junta General Extraordinaria celebrada el 21 de noviembre de 2006.

Las ventas de cemento han sido de 18.168 miles de toneladas, el 25,4% más que en 2006. En España las ventas aumentaron un 18,7 %, sobre la misma base de consolidación de 2006.

Los aumentos más importantes se produjeron en las nuevas áreas, como Túnez, Argentina y Uruguay. Es significativo el aumento en Estados Unidos, del 3,6%, donde se produce, al igual que en España, una reducción de la importación, manteniéndose la producción doméstica que ha absorbido esta reducción, a pesar del ligero descenso en el segundo semestre.

En todos los países los precios han evolucionado de forma positiva. En España el aumento supera el 8%, favorecido por la reducción de la importación. También es significativo el aumento en el Reino Unido, en nuestra área de mercado, influenciado por la demanda de nuevas infraestructuras.

Cabe señalar las ventas de clinker que doblaron a las del año anterior y alcanzaron los 0,2 millones de toneladas, con un aumento significativo de los precios de casi el 6%.

Las ventas de hormigón han alcanzado los 8,0 millones de m³, con crecimiento en todos los países a excepción de Estados Unidos. En este sector los precios subieron en todas las áreas de mercado salvo en USA.

El árido también ha tenido un buen comportamiento con 26,9 millones de toneladas y un aumento del 20,3%. El desarrollo de la obra civil en España mantiene al sector en consumos crecientes, a pesar del aumento de las exigencias medioambientales, que obligan a mejorar las condiciones de todas las explotaciones. Los precios mantuvieron un moderado aumento en España del 1,2%.

Las ventas de mortero, de 2,6 millones de toneladas han crecido de forma significativa por la incorporación de Uniland, líder en el mercado de España. En esta actividad se ha ampliado la gama de producto siendo capaces de cubrir todas las necesidades, de un mercado cada vez más exigente por el desarrollo de la calidad de la



Nº 623118 D

0,06 Euros

construcción. La venta de morteros especiales ha ayudado a una importante subida de precios superior al 9%. Las ventas se han extendido a Argentina, Uruguay y Francia.

La Sociedad participada Atlántica de Graneles y Moliendas dedicada a la molienda de escoria y disponible para otros productos cementeros, inaugurada en el Puerto de Bilbao, ha alcanzado un volumen de 0,3 millones de toneladas destinados al mercado de cemento en España.

1.5 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano –

En el ámbito medioambiental, el Grupo se apoya en sus programas medioambientales en los que se establecen los objetivos ambientales de la organización, así como en las inversiones medioambientales para dotar de las mejores técnicas disponibles a los procesos, con objeto de reducir los efectos sobre el entorno. 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 el marco de la gestión ambiental en 2007 destacan dos actuaciones llevadas a cabo, por un lado, la adhesión del Grupo Cementos Portland Valderrivas a la Fundación Entorno para trabajar en materia de responsabilidad social de empresa; y por otro, la obtención de la Certificación del sistema de gestión energética por la fábrica de El Alto, convirtiéndose así en la primera empresa española en incorporar a sus sistemas de Gestión de Calidad y Medioambiente, un sistema de Gestión Energética.

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 aplica un programa de mejora continua en materia de Prevención de Riesgos Laborales, así como una constante labor formativa con respecto a sus trabajadores.

En consonancia con las actuaciones llevadas a cabo en materia de medioambiente y seguridad, el Grupo Cementos Portland Valderrivas elabora anualmente una Memoria de Sostenibilidad sobre el desempeño económico, ambiental y social de la empresa.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio:

Posteriormente al cierre del ejercicio 2007 y hasta la fecha de presentación de este informe de gestión, no se ha producido ningún acontecimiento o hecho relevante.

3. Perspectivas de futuro:

A lo largo del ejercicio 2007 la consolidación de las adquisiciones de Cementos Lemona y Corporación Uniland llevadas a cabo en 2006 ha significado un hito histórico para el Grupo Cementos Portland Valderrivas en términos de volumen de ventas, cifra de negocio, resultados económicos y desarrollo internacional.

El proceso de integración de funciones y actividades ya iniciado en el ejercicio 2007, continuará a lo largo de 2008, culminándose el Plan de obtención de sinergias que tenía previsto el Grupo.

Para el mercado nacional las perspectivas del Grupo en términos de ventas en unidades de cemento, indican una desaceleración en el consumo de cemento, ya esperada por el mercado, que se refleja en un volumen similar al del año anterior.

En cuanto a la actividad de los mercados internacionales, se espera un fuerte desarrollo tanto en términos de volumen de ventas en unidades físicas, como en cifra de negocio en Túnez, Argentina, Uruguay y Reino Unido. En cuanto al mercado estadounidense, la reducción de la actividad de construcción en el sector residencial llevará consigo una disminución del consumo de cemento, que se espera no afecte a la filial Giant Cement Holding Inc. debido a su localización geográfica, que ha de permitir ampliar la cuota de mercado, por lo que se prevé que las ventas en unidades físicas experimenten un ligero incremento.



Nº 623119 D

0,06 Euros

En cuanto a las inversiones previstas para 2008, van dirigidas a la mejora de la eficiencia de los procesos productivos, medioambientales y de seguridad laboral, aspectos que refuerzan el posicionamiento competitivo del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

La inversión industrial más relevante en 2008 es la dirigida a la transformación del proceso de fabricación húmedo al seco en la planta de Keystone (Pensilvania) que lleva consigo un aumento en la capacidad de fabricación de cemento de la planta, además de una importante ganancia en eficiencia energética que repercute en ahorros en costes de explotación.

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 su fábrica de Olazagutía (Navarra). A lo largo de 2007 se han realizado trabajos en diferentes ámbitos: evaluación de materias primas, combustibles alternativos, estudios para la utilización de materiales que permitan disminuir las emisiones de CO₂, NO_x y SO₂ concluyendo con el inicio de la tramitación de dos patentes sobre materiales en la fabricación de nuevos cementos así como de Proyectos de I+D+i en los procesos de producción en las fabricas pertenecientes al Grupo en Sudamérica y EE.UU. También se ha participado en la Investigación de Técnicas Analíticas a través de los Comités de Normalización y en trabajos de investigación conjuntamente con clientes para el desarrollo de productos y nuevas aplicaciones .

Como primera Empresa Cementera Española se ha trabajado activamente en la Candidatura de Madrid para el Congreso Internacional de Química del Cemento que tendrá lugar en Madrid en 2011, un evento del máximo nivel científico en el mundo del cemento y que este año se ha realizado en Canadá. 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) y en Cembureau.

5. Operaciones con acciones propias:

El importe hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (289.414 acciones adquiridas por un importe de 23.543 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, 252 miles de euros de resultado positivo (52 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y 7 miles de euros de resultado negativo del ejercicio se han registrado contra reservas. Dichos importes aparecen minorando el importe de la autocartera al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

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

Varias 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 623120 D

0,06 Euros

7. Estructura de capital**Capital social de la sociedad:**

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
26-10-1993	41.756.727,00	27.837.818	27.837.818

No existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados.

Titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
FCC, S.A.	16.358.038	2.393.834	67,361

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
ASESORÍA FINANCIERA Y DE GESTIÓN, S.A.	2.249.748	8,082
Cía. Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	143.686	0,516
Europea de Gestión, S.A.	100	0,000
Cía. General de Servicios Empresariales, S.A.	100	0,000
Corporación Española de Servicios, S.A.	100	0,000
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	100	0,000

No ha habido movimientos significativos en la estructura accionarial durante el ejercicio 2007.



0,06 Euros

Nº 623121 D

Relación de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que poseen derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
D. José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo	3.750	0	0,013
D ^a Esther Koplowitz Romero de Juseu	100	0	0,000
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	11	0	0,000
EAC Medio Ambiente, S.L.	1	0	0,000
Meliloto, S.L.	0	0	0,000
Ibersuizas Alfa, S.L.	1	0	0,000
D. Fernando Falcó Fernández de Córdoba, Marqués de Cubas	100	0	0,000
D. Feliciano Fuster Jaume	10	0	0,000
Cartera Navarra, S.A.	175.000	0	0,629
Cartera Deva, S.A.	100	0	0,000
D. Jaime de Marichalar y Sáenz de Tejada, Duque de Lugo	1.000	0	0,004
D. Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo	14.220	0	0,051
D. Rafael Montes Sánchez	50	0	0,000
D. José Manuel Revuelta Lapique	6.000	0	0,022
D ^a Concha Sierra Ordóñez	100	0	0,000
D. José Ignacio Taberna Ruiz	8.310	0	0,030
D. Vicente Ynzenga Martínez-Dabán	1.600	0	0,006
% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración			0,756

mutualidad general de la abogacía



Nº 623122 D

0,06 Euros

Autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
289.414	125	1,04

(*) A través de:

HYMPSA: 100; ARIPRESA: 25

8. Restricciones a la transmisibilidad de los valores

No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores.

9. Participaciones significativas directas e indirectas

Ver Anexos I, II y III de la Memoria.

10. Restricciones al derecho de voto

No existen restricciones al derecho de voto.

11. Pactos parasociales

No existen pactos parasociales.

12. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de estatutos sociales

Se transcriben las recogidas en el CAPITULO IV, artículos 17 a 22, del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Artículo 17. Nombramiento de Consejeros

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano, en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, habrán de recaer sobre personas de reconocida honorabilidad, solvencia, competencia técnica y experiencia. Previamente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá emitido un informe sobre la propuesta que efectúe el Consejo a la Junta General.

Cuando se propongan a la Junta General el nombramiento o reelección de más de un Consejero, se propondrá el voto separadamente para cada uno de ellos.

Se velará porque al proveerse nuevas vacantes en el Consejo, los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de Consejeras, de forma que la sociedad busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional pretendido, debiendo explicar el Consejo, en su caso, a través del Informe Anual de Gobierno Corporativo, el motivo del escaso o nulo número de Consejeras y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.



Nº 623123 D

0,06 Euros

El Secretario del Consejo de Administración entregará a cada nuevo Consejero un ejemplar de los Estatutos Sociales, del presente Reglamento, del Reglamento Interno de Conducta, de las últimas Cuentas Anuales e Informes de Gestión aprobadas por la Junta General de Accionistas, y de la última información económico financiera remitida a los mercados, junto con el Informe de Auditoría de las últimas Cuentas aprobadas.

Asimismo facilitará un dossier explicativo de las distintas áreas de negocio de la sociedad y su grupo, con un resumen de los procesos industriales que cada una de ellas desarrollan, conjuntamente con el informe de responsabilidad social corporativa y de sostenibilidad del último año.

Cada Consejero deberá suscribir un recibo de tal documentación, comprometiéndose a tomar conocimiento inmediato de la misma y a cumplir fielmente sus obligaciones como Consejero.

La sociedad establecerá programas de orientación que proporcione a los nuevos Consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la sociedad y de su Grupo así como de las reglas de Gobierno Corporativo, ofreciendo también programas de actualización de conocimiento cuando las circunstancias lo aconsejen.

Artículo 18. Designación de Consejeros independientes

El nombramiento de Consejeros independientes recaerá en personas que reúnan las condiciones que se indican en el apartado 2.a) del artículo 6 del presente Reglamento.

Artículo 19. Reelección de Consejeros

La reelección de Consejeros que se someta a la Junta General deberá contar previamente con un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los Consejeros propuestos durante el mandato precedente.

Artículo 20. Duración del cargo

- 1. Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo fijado en los Estatutos Sociales, que en todo caso no podrá exceder el máximo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de la misma duración.*
- 2. Los Consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General. Este período no se computará a los efectos de lo establecido en el apartado anterior.*
- 3. El Consejero que termine su mandato o que, por cualquier otra causa, cese en el desempeño de su cargo, continuará vinculado por los deberes de secreto, confidencialidad y lealtad para con la sociedad. Si se tratase de un Consejero ejecutivo, no podrá prestar servicios en otra entidad competidora de Cementos Portland Valderrivas, S.A. durante el plazo de dos años.*

El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al Consejero ejecutivo saliente de esta obligación o acortar su período de duración.

Artículo 21. Cese de los Consejeros

- 1. Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General, en uso de las atribuciones que tiene conferida legal y estatutariamente.*
- 2. Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:*
 - a. Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.*



Nº 623124 D

0,06 Euros

- b. Si se trata de Consejeros dominicales, cuando el accionista al que representan transmita o reduzca hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros dominicales la participación que tenía en Cementos Portland Valderrivas, S.A.
 - c. Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
 - d. Cuando el propio Consejo así lo solicite por mayoría de, al menos, el 75% de sus miembros asistentes y representados:
 - Si por haber infringido sus obligaciones como Consejeros resultaren gravemente amonestados por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones o,
 - Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de Cementos Portland Valderrivas, S.A.
3. El Consejo de Administración no podrá proponer el cese de ningún Consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o hubiere dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos en artículo 6.2.a de este Reglamento para poder reunir la condición de Consejero independiente.

Quando cese un Consejero, ya sea por dimisión o por cualquier otro motivo, antes de concluir su mandato, deberá explicar las razones por carta, que remitirá a todos los miembros del Consejo.

Dicho cese será comunicado como hecho relevante y puesto de manifiesto el motivo en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, siempre y cuando no se haya opuesto expresamente el Consejero a dicha información, al tiempo de presentar su dimisión o cese. En especial, en el caso de que la dimisión del Consejero se deba a que el Consejo haya adoptado decisiones significativas o reiteradas sobre las que el Consejero haya hecho constar serias reservas y como consecuencia de ello optara por dimitir, en la carta de dimisión que dirija al resto de miembros se hará constar expresamente esta circunstancia, alcanzando esta última obligación también al Secretario aunque no sea Consejero.

Artículo 22. Carácter de los acuerdos del Consejo sobre esta materia

De conformidad con lo previsto en el artículo 26.1 de este Reglamento, los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que se refieran a ellos.

13. Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

El Consejo de Administración de la Sociedad tiene delegadas en D. José Ignacio Martínez Ynzenga Cánovas del Castillo, quien además ostenta el cargo de Presidente de la Sociedad, las siguientes facultades:

1º.- Dirigir y vigilar la marcha de la Sociedad, con facultad para resolver cuantos asuntos interesen a la misma, en cuanto no estén reservados a la Junta o al Consejo de Administración.

2º.- Otorgar actos y negocios jurídicos, unilaterales y bilaterales, y en particular reconocer deudas, concertar contratos de cualquier naturaleza, sean de administración o disposición, incluso los de préstamo, obtención de créditos en cuenta corriente o bajo otra forma o modalidad en toda clase de Bancos, incluso en el Banco de España, Banco Hipotecario de España, Cajas de Ahorro y cualesquiera entidades de crédito; compraventa, permuta y otros actos y contratos de disposición sobre bienes, muebles e inmuebles, y constitución de derechos reales, incluso hipoteca y prenda, con o sin desplazamiento sobre los mismos, así como rectificarlos, modificarlos, posponerlos, renovarlos, cancelarlos y rescindirlos; pactar y cancelar condiciones resolutorias; dar cartas de pago; dar o tomar en arriendo bienes cualesquiera; concertar arrendamientos de servicios u obra.



Nº 623125 D

0,06 Euros

3º.- Constituir fianzas o avales de cualquier tipo y cuantía a favor de terceros, siempre que estas operaciones no sean ajenas al normal desenvolvimiento de las operaciones propias de la explotación de la empresa.

4º.- Practicar segregaciones, agrupaciones y divisiones de fincas; formalizar declaraciones de Obra Nueva y Divisiones Horizontales de inmuebles y Estatutos y Régimen de Propiedad Horizontal.

5º.- Constituir fianzas y depósitos, voluntarios o necesarios, transferibles o intransferibles, provisionales o definitivos, en metálico o en valores, en las Cajas del Estado o Corporaciones, Bancos o establecimientos de crédito y comerciales y ampliar, ceder, retirar, transferir, sustituir y cancelar, total o parcialmente, los indicados depósitos y fianzas.

6º.- Participar en la constitución de otras Sociedades, civiles o mercantiles, adquirir acciones o participaciones de la ya constituidas y aceptar cargos en ellas, siempre que su objeto social sea igual o análogo al de ésta; participar igualmente en cualesquiera Uniones Temporales de Empresas.

7º.- Nombrar y separar el personal, tanto técnico como administrativo y obrero; determinar su cometido, facultades y esferas de acción, señalarles sus sueldos y retribuciones o salarios, así como las remuneraciones extraordinarias a que se hagan acreedores.

8º.- Abrir y cancelar cuentas corrientes y depósito de valores y disponer de saldos en toda clase de Bancos, incluso en el Banco de España, Hipotecario de España, Cajas de Ahorro y cualesquiera Entidades de Crédito.

9º.- Cobrar y pagar, incluso en toda clase de oficinas públicas, Banco de España, Banco Hipotecario de España, Cajas de Ahorro y cualesquiera Entidades de Crédito.

10º.- Constituir y retirar depósitos, incluso en la Caja General de Depósitos.

11º.- Librar, aceptar, endosar, avalar, negociar y protestar letras de cambio, cheques pagarés y cualesquiera documentos de giro, así como autorizar transferencias.

12º.- Representar a la Sociedad ante el Estado, Provincia o Municipio, Comunidades Autónomas y Entidades públicas o privadas de todo orden.

13º.- Ejercitar todo tipo de acciones, civiles o penales, incluido la querrela y conciliaciones con o sin avenencia; presentar excepciones y recursos, incluso casación y revisión y cualesquiera otros que correspondan, a juicio de la Sociedad, para su ejercicio ante los Tribunales de Justicia, Autoridades de todo orden y oficinas del Estado, Comunidades Autónomas, Provinciales o Municipales; desistir de pleitos y actuaciones y pedir la suspensión del procedimiento, y especialmente, queda facultado para confe4sar bajo juramento indecisorio.

14º.- Tomar parte en concursos y subastas, formular ofertas, mejorarlas y recurrir en su caso.

15º.- Firmar las declaraciones de valor de las mercancías a importar, ante las Autoridades Aduaneras de cualquier puerto o frontera española, y en términos generales, realizar todas las actividades, incluso la designación de Agente de Aduanas, suscribir toda la documentación precisa para la importación en España de cualesquiera bienes o mercaderías o exportación al extranjero, solicitando, en su caso, las ayudas oficiales.

16º.- Apoderar a cualesquiera personas, incluso Procuradores y Letrados, con las facultades que estime convenientes y con la facultad de sustitución o sin ella; revocar los apoderamientos.

17º.- Y en general, hacer cuanto estime conveniente a los intereses sociales, salvo que el asunto a resolver esté reservado por la Ley o por los Estatutos Sociales a la Junta de Socios o al Consejo de Administración, ya que la concreción de estas facultades tiene carácter enumerativo pero no exhaustivo.

14. Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control

No existen acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

15. Acuerdos entre la sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad con motivo de una OPA

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a exteriorizar los compromisos con su personal en dicha materia.



Nº 623126 D

0,06 Euros

Adicionalmente, previa autorización de la Comisión Ejecutiva, en su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- a) *Decisión unilateral de la empresa.*
- b) *Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.*
- c) *Fallecimiento o invalidez permanente.*
- d) *Otras causas de incapacitación física o legal.*
- e) *Modificación sustancial de las condiciones profesionales.*
- f) *Cese, una vez cumplidos los 60 años, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.*
- g) *Cese, una vez cumplidos los 65 años, por decisión unilateral del directivo.*

En la cuenta de resultados adjunta se incluyen pagos en concepto de primas por dicho seguro por importe de 299 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, una vez efectuados los pagos netos citados, el valor razonable de las primas aportadas cubre la totalidad de las obligaciones actuariales contraídas.



Nº 623184 D

0,06 Euros

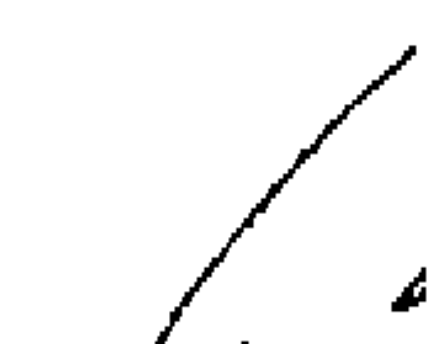
Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes, integradas por el balance de situación consolidado, 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, 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 31 de marzo de 2008. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2007, estando extendidos en 80 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 623050 al 623126 y del 623184 al 623186, firmando en estas tres últimas hojas todos los Consejeros.


A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 10) los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad:


Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

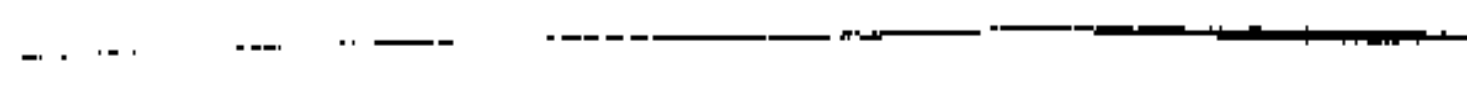
Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en las hojas de papel timbrado números 623184 al 623186


D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ YÁÑEZ
DEL CASTILLO
Presidente y Consejero Delegado del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión Ejecutiva
Consejero Ejecutivo


Dª. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU
Vicepresidenta del Consejo de Administración
Consejera Dominical


EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por: Dª Alicia Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Consejera Dominical


E.A.C. MEDIO AMBIENTE, S.L.
Representada por Dª Esther Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Consejera Dominical


MELIOTO, S.L.
Representada por Dª Carmen Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Consejera Dominical


D. FERNANDO FALCÓ FERNÁNDEZ DE CÓRDOVA
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejero Dominical



0,06 Euros

Nº 623185 D

D. RAFAEL MARTINEZ YNZENGA
CÁNOVAS DEL CASTILLO
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Otros Consejeros

D. RAFAEL MONTES SANCHEZ
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Dominical

IBERSUZAS ALFA, S.L.
Representada por: Luis Chicharro Ortega
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejero Dominical

D. FELICIANO FUSTER JAUME
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Independiente

D. JAIME DE MARICHALAR Y SAEZ DE TEJADA
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Independiente

CARTERA NAVARRA, S.A.
Representada por: D. Jose Maria Iturrioz Echamendi
Vocal del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión de Auditoría y Control
Consejero Independiente

D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ DABAN
Vocal y Vicesecretario del Consejo de
Administración
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Ejecutivo

CARTERA DEVA, S.A.
Representada por: D. Jaime Llantada Aguinaga
Vocal del Consejo de Administración
Consejero Dominical

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 623186 D

D^a. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓÑEZ
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejera Independiente

JOSE MANUEL REVUELTA LAPIQUE
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Ejecutivo

JOSE IGNACIO TABERNA RUIZ
Vocal del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Independiente