

**HORMINAL, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales Abreviadas correspondientes al Ejercicio 2011

g r s.

27 el.

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)  
**BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		-	-	<b>PATRIMONIO NETO</b>		249	544
				<b>FONDOS PROPIOS-</b>	6	3.010	3.010
				Capital		3.010	3.010
				Capital escriturado		-	-
				Reservas		-	-
				Legal y estatutarias		-	-
				Otras reservas		(2.466)	(1.997)
				Resultados de ejercicios anteriores		(295)	(469)
				Resultado del ejercicio			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		1.249	567	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		1.000	23
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1	-	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		1.000	-
Otros Créditos con Administraciones Públicas		1	-	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.1	-	23
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		232	105	Proveedores, empresas del grupo y asociadas		-	22
Créditos a empresas del grupo	9.1	232	105	Otras deudas con las Administraciones Públicas		-	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.016	462				
Tesorería		1.016	462				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.249</b>	<b>567</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.249</b>	<b>567</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2011

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Importe neto de la cifra de negocios			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo			
Aprovisionamientos			
Otros ingresos de explotación			
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación	8.2	(422)	(574)
Amortización del inmovilizado			
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(422)</b>	<b>(574)</b>
Ingresos financieros			
Gastos financieros			
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>			
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(422)</b>	<b>(574)</b>
Impuestos sobre beneficios	7.1	127	105
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(295)</b>	<b>(469)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(295)</b>	<b>(469)</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**  
**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 211	Ejercicio 2010
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>(295)</b>	<b>(469)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
- Efecto Impositivo			
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Efecto Impositivo			
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>(295)</b>	<b>(469)</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011

*Handwritten signature: R P U.*

g R de.

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**  
**B) ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Euros)

	Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010</b>	3.010	(1.378)	(619)	1.013
Total ingresos y gastos reconocidos			(469)	(469)
Operaciones con accionistas				
- Otras operaciones		(619)	619	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010</b>	3.010	(1.997)	(469)	544
Total ingresos y gastos reconocidos			(295)	(295)
Operaciones con accionistas				
- Otras operaciones		(469)	469	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	3.010	(2.466)	(295)	249

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2011

# **HORMINAL, S.L.** **(Sociedad Unipersonal)**

## **Memoria Abreviada correspondiente al ejercicio 2011**

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

La Sociedad se constituyó con fecha 14 de noviembre de 2008, tiene su domicilio social en la calle José Abascal, número 59, de Madrid y por objeto social:

- a) La administración, gestión, tenencia, compra y venta de cualesquiera bienes, tanto muebles como inmuebles, derechos, acciones y créditos, incluyéndose aquellos que se encuentren en situación litigiosa. No obstante, queda excluido de este objeto las actividades reguladas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, y su Reglamento, aprobado por el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre.
- b) El asesoramiento comercial, técnico, jurídico, fiscal, contable y laboral de toda clase de personas físicas y jurídicas, la administración de sociedades y la realización por cuenta propia o por encargo de otras entidades o particulares de estudios de mercado, marketing y promoción de ventas, control y seguimiento de obras y servicios.

La Sociedad está integrada en el Grupo Cementos Portland Valderrivas cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A., con domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 24 de febrero de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

La Sociedad no ha tenido actividad durante los ejercicios 2011 y 2010.

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

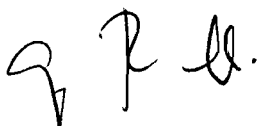
#### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por el Accionista Único el 10 de mayo de 2011.

#### **2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

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 futuras.

### **2.3 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

### **2.4 Principio de empresa en funcionamiento**

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta un patrimonio neto inferior a la mitad del capital social (249 euros). La sociedad se encuentra en proceso de evaluación de las distintas alternativas establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital para restablecer, en los plazos fijados por la misma, el equilibrio patrimonial de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad ha formulado las presentes cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, considerando que podrá realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, asumiendo una duración indefinida de las actividades.

## **3.- Aplicación del resultado**

La propuesta de aplicación del resultado obtenido por la sociedad en el ejercicio 2011 consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 295 euros, al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

## **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### **4.1 Instrumentos financieros**

#### **4.1.1 Activos financieros**

##### *Clasificación-*

Los activos financieros que posee la Sociedad corresponden a la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", definiéndose como activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

##### *Valoración inicial –*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

##### *Valoración posterior –*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por 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.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.1.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.2 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria 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 temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.



Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Accionista único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.

#### **4.3 Ingresos y gastos**

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

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- 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.

#### **4.4 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) 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
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones 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, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté

obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.5 Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **5.-Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

#### **5.1 Información cualitativa**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

##### a) Riesgo de crédito:

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo y cuentas a cobrar a empresas del grupo, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

#### **5.2 Información cuantitativa**

##### a) Riesgo de crédito:

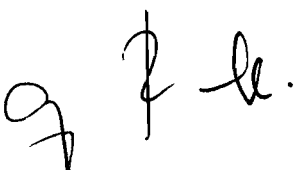
Para mitigar el riesgo de crédito, el Grupo Cementos Portland Valderrivas dispone de un seguro de crédito para las operaciones realizadas con terceros, pero dado que Horminal S.A. no efectúa ventas a terceros no tiene contratada dicha póliza.

### **6.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

A 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el Capital Social está representado por 3.010 participaciones de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos, siendo el único accionista Cementos Portland Valderrivas, S.A.

La Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta un patrimonio neto inferior a la mitad del capital social. De acuerdo con el artículo 363.d) de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente, y siempre que no sea procedente solicitar la declaración de concurso.



## 6.1 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.

## 7.- Administraciones Públicas y situación fiscal

### 7.1 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

#### Ejercicio 2011:

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(422)</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	-	-	-
<b>Compensación BIN</b>	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(422)</b>
Cuota al 30%			127
Retenciones y pagos a cuenta			-
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>(127)</b>

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (véase Nota 4.2).

En el ejercicio 2011 la Sociedad aporta base imponible negativa al grupo consolidado, generándose un crédito fiscal con Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 127 euros (Nota 9.1)

#### Ejercicio 2010:

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(574)</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	225		<b>225</b>
<b>Compensación BIN</b>	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(350)</b>
Cuota al 30%			105
Retenciones y pagos a cuenta			
<b>Cuota a devolver</b>			<b>(105)</b>

En el ejercicio 2010 la Sociedad aporta base imponible negativa al grupo consolidado, generándose un crédito fiscal con Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 105 euros (Nota 9.1)

## **7.2 Bases imponibles negativas**

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la sociedad no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar.

## **7.3 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de Diciembre de 2011, la sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años. Los Administradores de la sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales significativos.

## **8.- Ingresos y gastos**

### **8.1 Ingresos de explotación**

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha desarrollado actividad alguna por lo que no ha generado ingresos de explotación.

### **8.2 Otros gastos de explotación**

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Servicios de profesionales independientes	421	348
Otros servicios exteriores	1	1
Multas y Sanciones	-	225
<b>Total</b>	<b>422</b>	<b>574</b>

## **9.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

### **9.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas**

La composición de los saldos con empresas del Grupo, así como el detalle de las operaciones con estas son las siguientes:

9 4 el.

**Ejercicio 2011:**

	Euros			
	SalDOS Deudores	SalDOS Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b> Cementos Portland Valderrivas, S.A.	231	1.000	-	-
<b>Total</b>	<b>231</b>	<b>1.000</b>	-	-

**Ejercicio 2010:**

	Euros			
	SalDOS Deudores	SalDOS Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b> Cementos Portland Valderrivas, S.A.	105	22	-	-
<b>Total</b>	<b>105</b>	<b>22</b>	-	-

En el ejercicio 2011, el saldo acreedor con el Accionista Único por importe de 1.000 euros se debe a un traspaso de fondos realizado para afrontar las necesidades de tesorería de la Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene un saldo deudor al cierre del ejercicio 2011, que asciende a 231 euros, y que recoge la situación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A., por el importe a cobrar correspondiente al Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2011, 127 euros, y el correspondiente al ejercicio 2010, 105 euros, en los que la Sociedad ha presentado su impuesto en régimen de tributación consolidada con el grupo fiscal de su Socio Único.

**9.2 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no ha habido retribuciones a los Administradores. No existen anticipos ni créditos concedidos a los Administradores.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. El Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

**9.3 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas:

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los Administradores referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de Dña. Concepción Ortuño Sierra 2.200 títulos de Cementos Portland Valderrivas, S.A

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, relativos o no, a las empresas del Grupo, multigrupo o asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, la información comunicada es la siguiente:

**Personas Jurídicas miembros del Consejo de Administración:**

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
<b>COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.</b> Representada por: D. Javier Romeo Montes	ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	VOCAL
	ATRACEM, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.	-	VOCAL
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	VOCAL
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	VOCAL
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.	-	VOCAL
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	VOCAL
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	VOCAL
	PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.	-	VOCAL
	TRATAMIENTO DE ESCOMBROS DE ALMOGUERA, S.L.	-	VOCAL
CEMENTOS ALFA, S.A.	-	VOCAL	
<b>ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.</b> Representada por: Dña. M <sup>o</sup> Concepción Ortuño Sierra			
	CANTERAS Y HORMIGONES VRE, S.A.	-	VOCAL
<b>PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.</b> Representada por: D. José Luis Gómez Cruz	NEUCICLAJE, S.A.	-	VICESECRETARIO
	NAVARRA DE TRANSPORTES, S.A.	-	PRESIDENTE
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	PRESIDENTE
	COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN S.A.	-	PRESIDENTE
	ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	PRESIDENTE
	ATRACEM, S.A.	-	PRESIDENTE
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	PRESIDENTE
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.	-	PRESIDENTE
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.	-	PRESIDENTE

**Personas físicas representantes de las sociedades que ostentan el cargo de consejeros:**

Representante del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
<b>Dña. M<sup>o</sup> CONCEPCIÓN ORTUÑO SIERRA</b>	COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Secretaria
	CARBOCEM, S.A.	-	Secretaria
	PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.	-	Vocal
<b>D. JOSÉ LUIS GÓMEZ CRUZ</b>	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	0,0029%	Director Corporativo de Asesoría Jurídica. Secretario no Consejero
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	Secretario
	ATRACEM, S.A.	-	Vocal
	ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.U.	-	Vocal
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	Vocal
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.A.	-	Vocal
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.	-	Vocal
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	Vocal
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.U.	-	Vocal
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	Vocal
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	Vocal
	COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Vocal

En relación a la participación de los administradores de Horminal, S.L., o personas a éstos vinculados en otras sociedades, hay que indicar que los administradores forman parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, del que la mercantil Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad cabecera. Las sociedades integrantes de ese Grupo (que, a los efectos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital son personas vinculadas a los administradores) desarrollan actividades que son iguales, análogas o complementarias a la actividad que constituye el objeto de Horminal, S.L.. Varias de las sociedades del Grupo desempeñan cargos o funciones directivas en otras empresas del Grupo.

#### **9.4 Estructura financiera**

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones del grupo es básicamente interna, a través de un sistema centralizado de tesorería a nivel del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

### **10.- Otra información**

#### **10.1 Personal**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha tenido personal en plantilla.

La información relativa a los Administradores en los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

<b>Ejercicio</b>	<b>Categorías</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Número</b>
<b>2011</b>	Administradores	2	1	3
<b>2010</b>	Administradores	2	1	3

#### **10.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

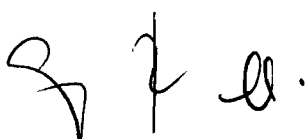
En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, la totalidad de los pagos efectuados a proveedores durante el ejercicio 2011 se han realizado dentro del plazo máximo legal fijado en la Ley.

Esta información se refiere a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011.

### **11.- 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.



**HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales Abreviadas del ejercicio 2011 de HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria abreviada, han sido formuladas por el Consejo de Administración de HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del día 30 de marzo de 2012. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2011, estando extendidos en 15 hojas todas ellas visadas por los Consejeros, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



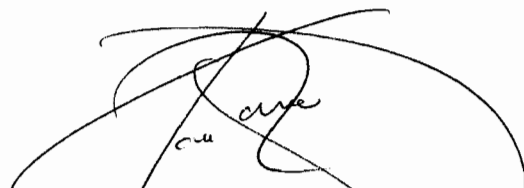
---

**PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.**  
*Representada por D. José Luis Gómez Cruz*  
*Presidente del Consejo de Administración*



---

**ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.**  
*Representada por Dña. Mª Concepción Ortuño Sierra*  
*Vocal*



---

**COMPañÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.**  
*Representada por D. Javier Romeo Montes*  
*Vocal*



**HORMINAL, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales Abreviadas correspondientes al Ejercicio 2012

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		-	-	<b>PATRIMONIO NETO</b>		(44)	249
				<b>FONDOS PROPIOS:</b>			
				Capital	6	3.010	3.010
				Capital escrutado		3.010	3.010
				Reservas		-	-
				Legal y estatutarias		-	-
				Otras reservas		-	-
				Resultados de ejercicios anteriores		(2.761)	(2.466)
				Resultado del ejercicio		(293)	(295)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		1.024	1.249	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		1.068	1.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		66	1	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		1.000	1.000
Otros Créditos con Administraciones Públicas		66	1	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		68	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		357	232	Acreedores varios	9.1	67	-
Créditos a empresas del grupo	9.1	357	232	Otras deudas con las Administraciones Públicas		1	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		601	1.016				
Tesorería		601	1.016				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		1.024	1.249	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		1.024	1.249

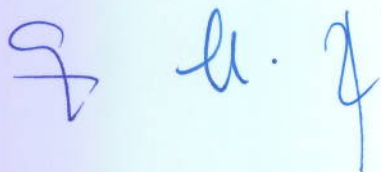
Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2012

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Importe neto de la cifra de negocios			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo			
Aprovisionamientos			
Otros ingresos de explotación			
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación	8.2	(419)	(422)
Amortización del inmovilizado			
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(419)</b>	<b>(422)</b>
Ingresos financieros			
Gastos financieros			
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>			
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(419)</b>	<b>(422)</b>
Impuestos sobre beneficios	7.1	126	127
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(293)</b>	<b>(295)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(293)</b>	<b>(295)</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012



**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		(293)	(295)
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		(293)	(295)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2012

HORMINAL, S.L.  
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011  
B) ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(Euros)

	Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011</b>	3.010	(1.997)	(469)	544
Total ingresos y gastos reconocidos			(295)	(295)
Operaciones con accionistas				
- Otras operaciones		(469)	469	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	3.010	(2.466)	(295)	249
Total ingresos y gastos reconocidos			(293)	(293)
Operaciones con accionistas				
- Otras operaciones		(295)	295	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	3.010	(2.761)	(293)	(44)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2012

## **HORMINAL, S.L.** **(Sociedad Unipersonal)**

### **Memoria Abreviada correspondiente al ejercicio 2012**

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

La Sociedad se constituyó con fecha 14 de noviembre de 2008, tiene su domicilio social en la calle José Abascal, número 59, de Madrid y por objeto social:

- a) La administración, gestión, tenencia, compra y venta de cualesquiera bienes, tanto muebles como inmuebles, derechos, acciones y créditos, incluyéndose aquellos que se encuentren en situación litigiosa. No obstante, queda excluido de este objeto las actividades reguladas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, y su Reglamento, aprobado por el Relo Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre.
- b) El asesoramiento comercial, técnico, jurídico, fiscal, contable y laboral de toda clase de personas físicas y jurídicas, la administración de sociedades y la realización por cuenta propia o por encargo de otras entidades o particulares de estudios de mercado, marketing y promoción de ventas, control y seguimiento de obras y servicios.

La Sociedad está integrada en el Grupo Cementos Portland Valderrivas cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A., con domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 18 de mayo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

La Sociedad no ha tenido actividad durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

##### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por el Accionista Único el 25 de junio de 2012.

##### **2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

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 futuras.

### 2.3 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

### 2.4 Principio de empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta patrimonio neto negativo (-44 euros). La sociedad se encuentra en proceso de evaluación de las distintas alternativas establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital para restablecer, en los plazos fijados por la misma, el equilibrio patrimonial de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad ha formulado las presentes cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, considerando que podrá realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, asumiendo una duración indefinida de las actividades.

## 3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado obtenido por la sociedad en el ejercicio 2012 consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 293 euros, al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

## 4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### 4.1 Instrumentos financieros

#### 4.1.1 Activos financieros

##### *Clasificación-*

Los activos financieros que posee la Sociedad corresponden a la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", definiéndose como activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

##### *Valoración inicial –*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

##### *Valoración posterior –*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por 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.



Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.1.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.2 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria 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 temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.





Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Accionista único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.

Con efecto desde el 1 de enero de 2013, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus filiales participadas al 100%, se han incorporado al grupo fiscal de FCC y se extingue el grupo fiscal mencionado en el párrafo anterior.

#### 4.3 Ingresos y gastos

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

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- 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.

#### 4.4 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) 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
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones 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, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un



vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.5 Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **5.- Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

#### **5.1 Información cualitativa**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

##### **a) Riesgo de crédito:**

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo y cuentas a cobrar a empresas del grupo, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

#### **5.2 Información cuantitativa**

##### **a) Riesgo de crédito:**

Para mitigar el riesgo de crédito, el Grupo Cementos Portland Valderrivas dispone de un seguro de crédito para las operaciones realizadas con terceros, pero dado que Horminal S.A. no efectúa ventas a terceros no tiene contratada dicha póliza.

### **6.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

A 31 de Diciembre de 2012 y 2011, el Capital Social está representado por 3.010 participaciones de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos, siendo el único accionista Cementos Portland Valderrivas, S.A.

La Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta patrimonio neto negativo. De acuerdo con el artículo 363.d) de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente, y siempre que no sea procedente solicitar la declaración de concurso.

7 ll. 2

## 6.1 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.

## 7.- Administraciones Públicas y situación fiscal

### 7.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

#### Saldos deudores

	Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Hacienda Pública deudora por IVA	66	1
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>1</b>

#### Saldos acreedores

	Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Hacienda Pública acreedora por IRPF	1	-
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

### 7.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2012:

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(419)</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	-	-	-
<b>Compensación BIN</b>	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(419)</b>
Cuota al 30%			126
Retenciones y pagos a cuenta			-
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>(126)</b>

7 ll. 2

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (véase Nota 4.2).

En el ejercicio 2012 la Sociedad aporta base imponible negativa al grupo consolidado, generándose un crédito fiscal con Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 126 euros (Nota 9.1)

Ejercicio 2011:

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(422)</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	-	-	-
<b>Compensación BIN</b>	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(422)</b>
Cuota al 30%			127
Retenciones y pagos a cuenta			-
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>(127)</b>

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (véase Nota 4.2).

En el ejercicio 2011 la Sociedad aporta base imponible negativa al grupo consolidado, generándose un crédito fiscal con Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 127 euros (Nota 9.1)

### 7.3 Bases imponibles negativas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la sociedad no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar.

### 7.4 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de Diciembre de 2012, la sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años. Los Administradores de la sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales significativos.

## 8.- Ingresos y gastos

### 8.1 Ingresos de explotación

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha desarrollado actividad alguna por lo que no ha generado ingresos de explotación.

### 8.2 Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:



	Euros	
	2012	2011
Servicios de profesionales independientes	418	421
Otros servicios exteriores	1	1
<b>Total</b>	<b>419</b>	<b>422</b>

## 9.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 9.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas

La composición de los saldos con empresas del Grupo, así como el detalle de las operaciones con estas son las siguientes:

#### Ejercicio 2012:

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b> Cementos Portland Valderrivas, S.A.	357	1.000	-	-
<b>Total</b>	<b>357</b>	<b>1.000</b>	-	-

#### Ejercicio 2011:

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b> Cementos Portland Valderrivas, S.A.	231	1.000	-	-
<b>Total</b>	<b>231</b>	<b>1.000</b>	-	-

El saldo acreedor con el Accionista Único por importe de 1.000 euros se debe a un traspaso de fondos realizado en 2011 para afrontar las necesidades de tesorería de la Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene un saldo deudor al cierre del ejercicio 2012, que asciende a 357 euros (231 euros en 2011) y que recoge la situación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A., por el importe a cobrar correspondiente al Impuesto sobre Beneficios de los ejercicios 2010 a 2012, en los que la Sociedad ha presentado su impuesto en régimen de tributación consolidada con el grupo fiscal de su Socio Único (Nota 7.2).

### 9.2 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no ha habido retribuciones a los Administradores. No existen anticipos ni créditos concedidos a los Administradores.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. El Grupo

Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

### 9.3 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas:

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los Administradores referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de Dña. Concepción Ortuño Sierra 2.200 títulos de Cementos Portland Valderrivas, S.A

#### 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, relativos o no, a las empresas del Grupo, multigrupo o asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, la información comunicada es la siguiente:

#### Personas Jurídicas miembros del Consejo de Administración:

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
<b>COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.</b> Representantada por D Javier Romeo Montes	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	VOCAL
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	VOCAL
	ATRACEM, S.A.	-	VOCAL
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U	-	VOCAL
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	VOCAL
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	VOCAL
	PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L	-	VOCAL
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	VOCAL
	TRATAMIENTO DE ESCOMBROS DE ALMOGUERA, S.L	-	VOCAL
CEMENTOS ALFA, S.A.	-	VOCAL	
<b>ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.</b> Representada por Dña Mª Concepción Ortuño Sierra			
	CANTERAS Y HORMIGONES VRE, S.A.	-	VOCAL
<b>PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.</b> Representada por D José Luis Gómez Cruz	NEUCLAJE, S.A.	-	VICESECRETARIO
	NAVARRA DE TRANSPORTES, S.A.	-	PRESIDENTE
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	PRESIDENTE
	COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	PRESIDENTE
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	PRESIDENTE
	ATRACEM, S.A.	-	PRESIDENTE
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	PRESIDENTE
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U	-	PRESIDENTE
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.	-	PRESIDENTE

7 ll. 2

#### Personas físicas representantes de las sociedades que ostentan el cargo de consejeros:

Representante del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
DÑA. Mª CONCEPCIÓN ORTUÑO SIERRA	COMPANIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Secretaria
	CARBOCEM, S.A.	-	Secretaria
D. JOSÉ LUIS GÓMEZ CRUZ	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	0,0029%	Director Corporativo de Asesoría Jurídica. Secretario no Consejero

En relación a la participación de los administradores de Horminal, S.L., o personas a éstos vinculados en otras sociedades, hay que indicar que los administradores forman parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, del que la mercantil Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad cabecera. Las sociedades integrantes de ese Grupo (que, a los efectos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital son personas vinculadas a los administradores) desarrollan actividades que son iguales, análogas o complementarias a la actividad que constituye el objeto de Horminal, S.L.. Varias de las sociedades del Grupo desempeñan cargos o funciones directivas en otras empresas del Grupo.

#### 9.4 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones del grupo es básicamente interna, a través de un sistema centralizado de tesorería a nivel del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

#### 10.- Otra información

##### 10.1 Personal

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha tenido personal en plantilla.

La información relativa a los Administradores en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Ejercicio	Categorías	Hombres	Mujeres	Número
2012	Administradores	2	1	3
2011	Administradores	2	1	3

##### 10.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, la totalidad de los pagos efectuados a proveedores durante el ejercicio 2012 se han realizado dentro del plazo máximo legal fijado en la Ley.

Esta información se refiere a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011, y de 75 días para el ejercicio 2012.

**11.- 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.

7. 11. 2



**HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

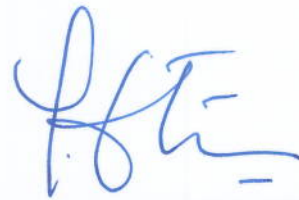
Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales Abreviadas del ejercicio 2012 de HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria abreviada, han sido formuladas por el Consejo de Administración de HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del día 27 de marzo de 2013. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2012, estando extendidos en 16 hojas todas ellas visadas por los Consejeros, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



---

**PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.**  
*Representada por D. José Luis Gómez Cruz*  
*Presidente del Consejo de Administración*



---

**ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.**  
*Representada por Dña. Mª Concepción Ortuño Sierra*  
*Vocal*



---

**COMPañÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.**  
*Representada por D. Javier Romeo Montes*  
*Vocal*

**HORMINAL, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales Abreviadas correspondientes al Ejercicio 2013

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		201	-	<b>PATRIMONIO NETO</b>		(156)	(44)
Activo por impuesto diferido		201		<b>FONDOS PROPIOS:</b>	6	3.010	3.010
				Capital		3.010	3.010
				Capital escrutado		-	-
				Reservas		-	-
				Legal y estatutarias		-	-
				Otras reservas		-	-
				Resultados de ejercicios anteriores		(3.055)	(2.761)
				Resultado del ejercicio		(111)	(293)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		659	1.024	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		1.016	1.068
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		350	66	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		1.000	1.000
Deudores varios		350		Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		16	68
Otros Créditos con Administraciones Públicas		-	66	Acreedores varios	9.1	16	67
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		204	357	Otras deudas con las Administraciones Públicas		16	1
Créditos a empresas del grupo	9.1	204	357				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		105	601	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>860</b>	<b>1.024</b>
Tesorería		105	601				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>860</b>	<b>1.024</b>				

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2013.



0,06 Euros

Nº 478977 H



0,06 Euros

Nº 478978 H

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Importe neto de la cifra de negocios			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo			
Aprovisionamientos			
Otros ingresos de explotación			
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación	8.2	(159)	(419)
Amortización del inmovilizado			
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(159)</b>	<b>(419)</b>
Ingresos financieros			
Gastos financieros			
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>			
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(159)</b>	<b>(419)</b>
Impuestos sobre beneficios	7.1	48	126
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(111)</b>	<b>(293)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(111)</b>	<b>(293)</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013



0,06 Euros

Nº 478979 H

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		(111)	(293)
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		(111)	(293)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2013

**HORMINAL, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**  
**B) ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Euros)

	Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012</b>	3.010	(2.466)	(295)	249
Total ingresos y gastos reconocidos			(293)	(293)
Operaciones con accionistas			295	-
- Otras operaciones		(295)		
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	3.010	(2.761)	(293)	(44)
Total ingresos y gastos reconocidos			(111)	(111)
Operaciones con accionistas			293	-
- Otras operaciones		(293)		
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013</b>	3.010	(3.055)	(111)	(156)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2013



0,06 Euros

Nº 478980 H



0,06 Euros

Nº 478981 H

## **HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

### **Memoria Abreviada correspondiente al ejercicio 2013**

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

La Sociedad se constituyó con fecha 14 de noviembre de 2008, tiene su domicilio social en la calle José Abascal, número 59, de Madrid y por objeto social:

- a) La administración, gestión, tenencia, compra y venta de cualesquiera bienes, tanto muebles como inmuebles, derechos, acciones y créditos, incluyéndose aquellos que se encuentren en situación litigiosa. No obstante, queda excluido de este objeto las actividades reguladas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, y su Reglamento, aprobado por el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre.
- b) El asesoramiento comercial, técnico, jurídico, fiscal, contable y laboral de toda clase de personas físicas y jurídicas, la administración de sociedades y la realización por cuenta propia o por encargo de otras entidades o particulares de estudios de mercado, marketing y promoción de ventas, control y seguimiento de obras y servicios.

La Sociedad está integrada en el Grupo Cementos Portland Valderrivas cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A., con domicilio social en la calle Dormitallería, número 72, de Pamplona (Navarra), siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 25 de junio de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

La Sociedad no ha tenido actividad durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

##### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Accionista Único,



0,06 Euros

Nº 478982 H

estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por el Accionista Único el 28 de junio de 2013.

## **2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

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 futuras.

## **2.3 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

## **2.4 Principio de empresa en funcionamiento**

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta patrimonio neto negativo (-156 euros). La sociedad se encuentra en proceso de evaluación de las distintas alternativas establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital para restablecer, en los plazos fijados por la misma, el equilibrio patrimonial de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad ha formulado las presentes cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, considerando que podrá realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, asumiendo una duración indefinida de las actividades.

## **3.- Aplicación del resultado**

La propuesta de aplicación del resultado obtenido por la sociedad en el ejercicio 2013 consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 111 euros, al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

## **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### **4.1 Instrumentos financieros**

#### **4.1.1 Activos financieros**





Nº 478983 H

#### *Clasificación-*

Los activos financieros que posee la Sociedad corresponden a la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", definiéndose como activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

#### *Valoración inicial –*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### *Valoración posterior –*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por 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.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.1.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.



0,06 Euros

Nº 478984 H

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.2 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria 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 temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde el ejercicio 2007 y hasta el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Accionista único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.



0,06 Euros

Nº 478985 H

Con efecto desde el 1 de enero de 2013, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus filiales participadas al 100%, se han incorporado al grupo fiscal de FCC y se extingue el grupo fiscal mencionado en el párrafo anterior.

#### 4.3 Ingresos y gastos

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

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- 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.

#### 4.4 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) 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
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones 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, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud



0,06 Euros

Nº 478986 H

del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.5 Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **5.-Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

#### **5.1 Información cualitativa**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

##### a) Riesgo de crédito:

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo y cuentas a cobrar a empresas del grupo, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

#### **5.2 Información cuantitativa**

##### a) Riesgo de crédito:

Para mitigar el riesgo de crédito, el Grupo Cementos Portland Valderrivas dispone de un seguro de crédito para las operaciones realizadas con terceros, pero dado que Horminal S.A. no efectúa ventas a terceros no tiene contratada dicha póliza.

##### b) Riesgo de liquidez:

La Sociedad es garante solidario del préstamo sindicado formalizado por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Portland, S.L. y ciertas sociedades del Grupo Cementos Portland Valderrivas el 31 de julio de 2012, cuyo importe dispuesto al 31 de diciembre de 2013 es de 955.825 miles de euros. Los administradores de la Sociedad consideran que no se producirán impactos significativos derivados de su situación de garante de la deuda sindicada del Grupo.



0,06 Euros

Nº 478987 H

## **6.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

A 31 de Diciembre de 2013 y 2012, el Capital Social está representado por 3.010 participaciones de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos, siendo el único accionista Cementos Portland Valderrivas, S.A.

La Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta patrimonio neto negativo. De acuerdo con el artículo 363.d) de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente, y siempre que no sea procedente solicitar la declaración de concurso.

### **6.1 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.

## **7.- Administraciones Públicas y situación fiscal**

### **7.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

#### Saldos deudores

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Hacienda Pública deudora por IVA	-	66
<b>Total</b>	-	<b>66</b>



0,06 Euros

Nº 478988 H

Saldos acreedores

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Hacienda Pública acreedora por IRPF	16	1
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>1</b>

**7.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal**

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

**Ejercicio 2013:**

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(159)</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	-	-	-
<b>Compensación BIN</b>	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(159)</b>
Cuota al 30%			48
Retenciones y pagos a cuenta			-
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>(111)</b>

Desde el 1 de enero de 2007 la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (Nota 4.2); como consecuencia de este régimen, la cuota a devolver o a pagar resultante de las conciliaciones presentadas, se reflejaba como una cuenta a cobrar o a pagar, respectivamente, a la cabecera del grupo fiscal, Cementos Portland Valderrivas, S.A. Desde el 1 de enero 2013 la cabecera del grupo fiscal pasa a ser el Grupo FCC, por lo que la cuota a devolver o a pagar, se va a reflejar como una cuenta a cobrar o a pagar con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.



0,06 Euros

Nº 478989 H

#### Ejercicio 2012:

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(419)</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	-	-	-
<b>Compensación BIN</b>	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(419)</b>
Cuota al 30%			126
Retenciones y pagos a cuenta			-
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>(126)</b>

En el ejercicio 2012 la Sociedad aporta base imponible negativa al grupo consolidado, generándose un crédito fiscal con Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 126 euros (Nota 9.1)

#### 7.3 Bases imponibles negativas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 la sociedad no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar.

#### 7.4 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de Diciembre de 2013, la sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años. Los Administradores de la sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales significativos.

#### 8.- Ingresos y gastos

##### 8.1 Ingresos de explotación

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha desarrollado actividad alguna por lo que no ha generado ingresos de explotación.

##### 8.2 Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 478990 H

	Euros	
	2013	2012
Servicios de profesionales independientes	158	418
Otros servicios exteriores	1	1
<b>Total</b>	<b>159</b>	<b>419</b>

### **9.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

#### **9.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas**

La composición de los saldos con empresas del Grupo, así como el detalle de las operaciones con estas son las siguientes:

#### **Ejercicio 2013:**

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b>				
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	156	1.000	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	48	-	-	-
<b>Total</b>	<b>204</b>	<b>1.000</b>	-	-

#### **Ejercicio 2012:**

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b>				
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	357	1.000	-	-
<b>Total</b>	<b>357</b>	<b>1.000</b>	-	-

El saldo acreedor con el Accionista Único por importe de 1.000 euros se debe a un traspaso de fondos realizado en 2011 para afrontar las necesidades de tesorería de la Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene un saldo deudor al cierre del ejercicio 2013, que asciende a 204 euros (357 euros en 2012) y que recoge la situación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A., por 156 euros, importe a cobrar correspondiente al Impuesto sobre Beneficios de los ejercicios 2010 a 2012, en los que la Sociedad ha presentado su impuesto en régimen de tributación consolidada con el grupo fiscal





0,06 Euros

Nº 478991 H

de su Accionista Único, y de 48 euros con Fomento de Construcciones y Contratas por el importe a cobrar por el Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2013 (Nota 7.2).

### **9.2 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección**

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no ha habido retribuciones a los Administradores. No existen anticipos ni créditos concedidos a los Administradores.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. El Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

### **9.3 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas:

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los Administradores referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de Dña. Concepción Ortuño Sierra 2.200 títulos de Cementos Portland Valderrivas, S.A

#### *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, relativos o no, a las empresas del Grupo, multigrupo o asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, la información comunicada es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 478992 H

Representante del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
D. José Luis Gómez Cruz	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Secretario no Consejero del Consejo de Administración
	Áridos y Premezclados, S.A.U	Presidente
	Atracem, S.A.U	Presidente
	Cementos Villaverde, S.L.U.	Presidente
	Corporación Uniland, S.A.	Vocal
	Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.L.	Presidente
	Cementos Alfa, S.A.	Vocal
	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	Presidente
	Uniland Cementera, S.A.	Vocal
	Morteros Valderrivas, S.L.U.	Presidente
Participaciones Estella 6, S.L.U.	Presidente	
D. José Manuel Huertas	Áridos y Premezclados, S.A.U.	Vocal
	Atracem, S.A.U.	Vocal
	Cementos Villaverde, S.L.U.	Vocal
	Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.L.	Vocal
	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	Vocal
	Morteros Valderrivas, S.L.U.	Vocal
Participaciones Estella 6, S.L.U.	Vocal	
Dña. Francisca Hermida Alberti	Áridos y Premezclados, S.A.U.	Secretaria
	Atracem, S.A.U.	Secretaria
	Cementos Villaverde, S.L.U.	Secretaria
	Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.L.	Secretaria
	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	Secretaria
	Morteros Valderrivas, S.L.U.	Secretaria
Participaciones Estella 6, S.L.U.	Secretaria	

En relación a la participación de los administradores de Horminal, S.L., o personas a éstos vinculados en otras sociedades, hay que indicar que los administradores forman parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, del que la mercantil Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad cabecera.

#### 9.4 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones del grupo es básicamente interna, a través de un sistema centralizado de tesorería a nivel del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

#### 10.- Otra información

##### 10.1 Personal

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha tenido personal en plantilla.



0,06 Euros

Nº 478993 H

La información relativa a los Administradores en los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

Ejercicio	Categorías	Hombres	Mujeres	Número
2013	Administradores	2	1	3
2012	Administradores	2	1	3

**10.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, la totalidad de los pagos efectuados a proveedores durante el ejercicio 2013 se han realizado dentro del plazo máximo legal fijado en la Ley.

Esta información se refiere a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 75 días para el ejercicio 2012 y de 60 días para el ejercicio 2013. Dicha ley ha sido modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establece desde su fecha de aplicación, un plazo máximo legal de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días (75 días en 2012).

**11.- Hechos posteriores**

Con fecha 26 de febrero de 2014 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad firmaron el proyecto de fusión de las mercantiles CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. (Sociedad Absorbente) HORMINAL S.L.U PARTICIPACIONES ESTELLA, 6.LS.U, PORTLAND, S.L.U, CORPORACIÓN UNILAND S.A. ,FREIXA INVERSIONES, S.L.U. SAGARRA INVERSIONES, S.L.U y COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN , S.A.U. (Sociedades Absorbidas). La Dirección de la Sociedad considera que la mencionada fusión se formalice durante el ejercicio 2014.



0,06 Euros

Nº 478994 H

**HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales Abreviadas del ejercicio 2013 de HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria abreviada, han sido formuladas por el Consejo de Administración de HORMINAL, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del día 24 de marzo de 2014. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2013, estando extendidos en 18 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 478977 al 478992, firmando en la última hoja todos los Consejeros.

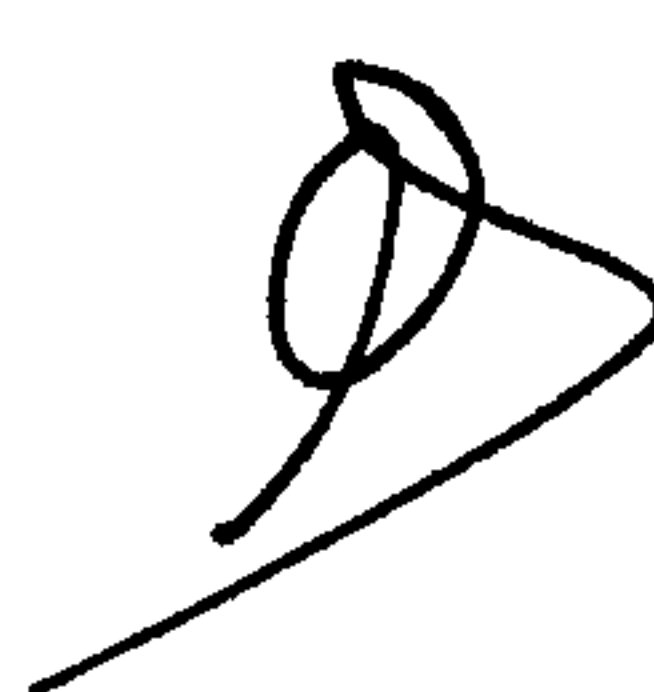
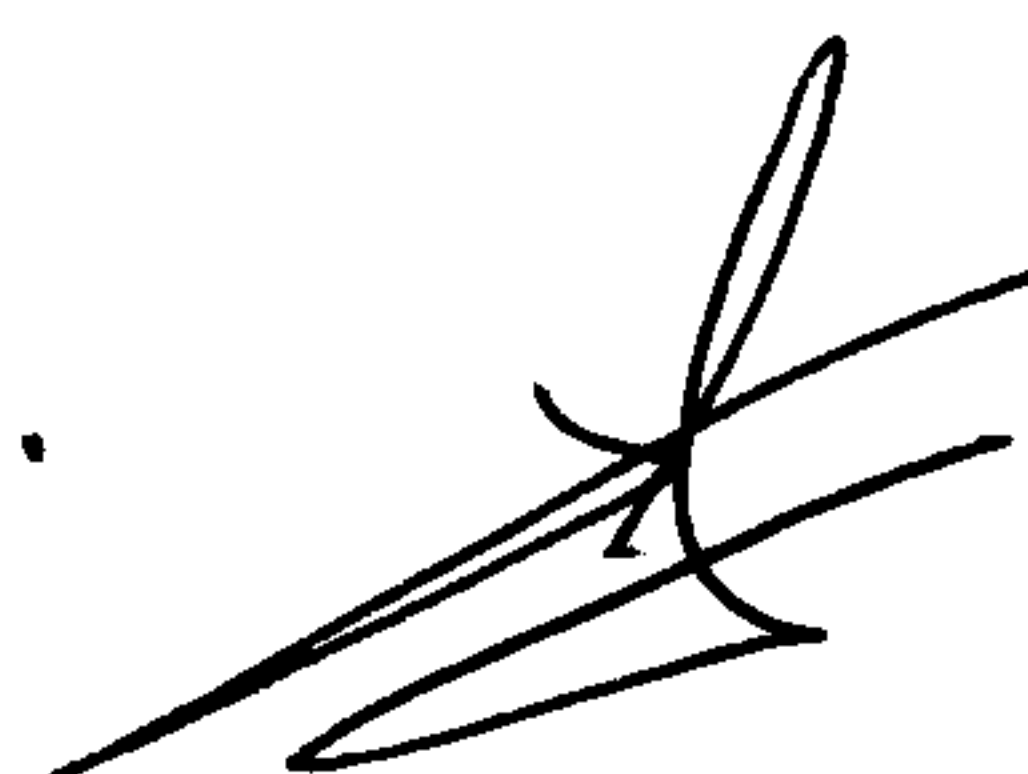
**D. José Luis Gómez Cruz**  
Presidente

**D. José Manuel Huertas Montero**  
Vocal

**Dña. Francisca Hermida Alberti**  
Secretaria

**Participaciones Estella 6, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales Abreviadas correspondientes al Ejercicio 2011

 u. 

**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio	
		2011	2010			2011	2010
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5	141	141	FONDOS PROPIOS-	Nota 8	33.668	20.222
		141	141	Capital		6.000	6.000
				Capital escriturado		6.000	6.000
				Reservas		14.222	-
				Legal y estatutarias		1.200	-
				Otras reservas		13.022	-
				Resultados de ejercicios anteriores		-	(2.896)
				Resultado del ejercicio		13.446	17.118
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
		37.547	23.202			4.020	3.121
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				Deudas con empresas del grupo a c.p.	Nota 11	2.861	609
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		15.929	18.453				
Cilientes, empresas del Grupo		-	1.257				
Deudores, empresas del Grupo	Nota 11	15.929	17.194				
Deudores varios		-	2				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		21.618	4.749	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.159	2.512
Créditos a empresas del grupo	Notas 6 Y 11	21.618	4.749	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 9	1.159	2.512
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>37.688</b>	<b>23.343</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>37.688</b>	<b>23.343</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2011

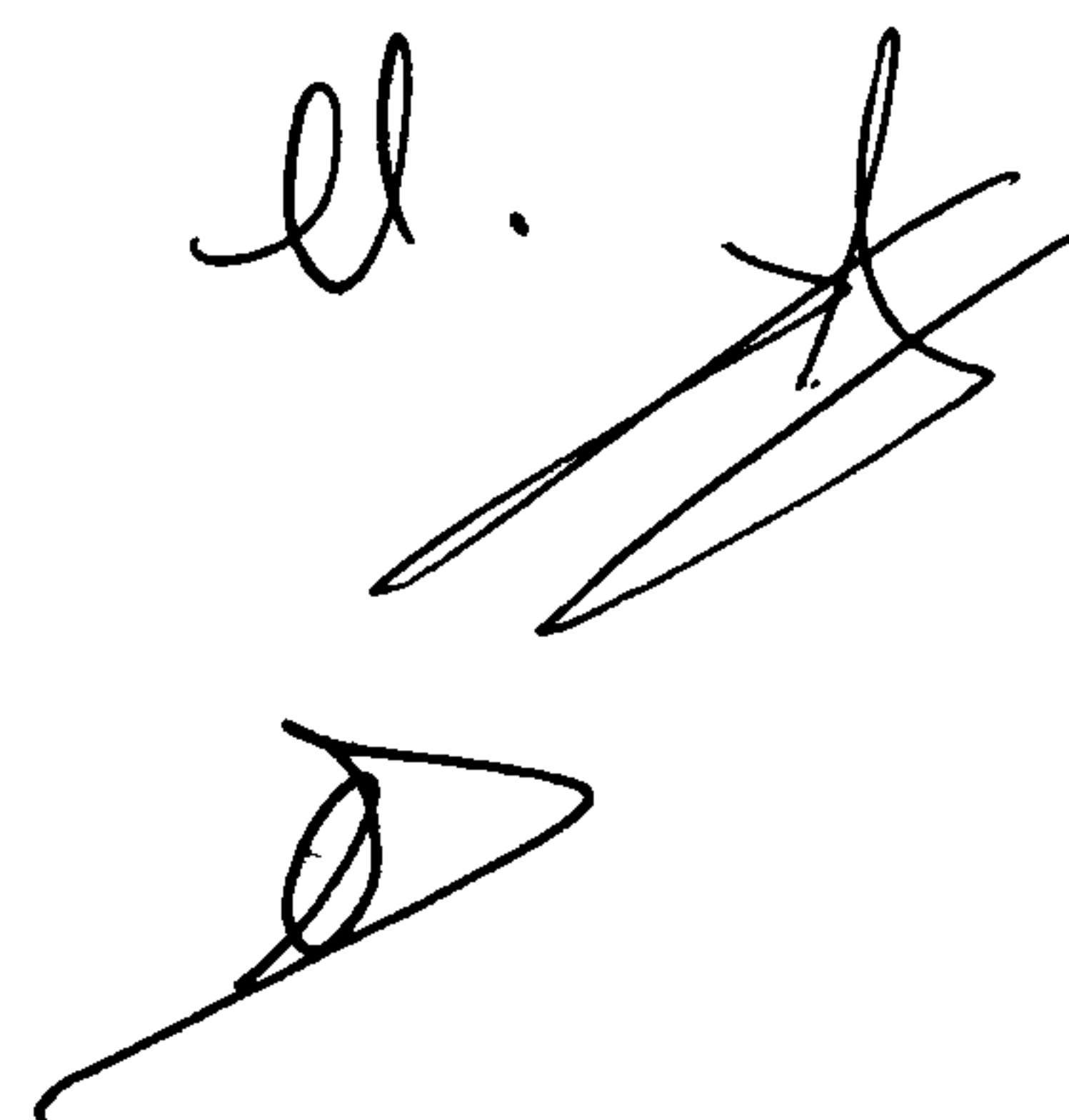


**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DEL EJERCICIO 2011 Y 2010**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Importe neto de la cifra de negocios			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo			
Aprovisionamientos			
Otros ingresos de explotación	Notas 10.1 y 11	19.500	26.000
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación	Nota 10.2	(595)	(1.713)
Amortización del inmovilizado			
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>18.905</b>	<b>24.287</b>
Ingresos financieros		304	9
Gastos financieros	Nota 11	-	(135)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>304</b>	<b>(126)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>19.209</b>	<b>24.161</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 9	(5.763)	(7.043)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>13.446</b>	<b>17.118</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>13.446</b>	<b>17.118</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011



Handwritten signature and stamp, possibly indicating approval or certification of the financial statement.

**PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		13.446	17.118
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		13.446	17.118

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011

Handwritten signature and initials, likely representing the responsible officer for the financial statements.



**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS ABREVIADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**  
**B) ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Euros)

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010</b>	6.000	-	-	(3.616)	720	3.104
Total ingresos y gastos reconocidos					17.118	17.118
Operaciones con accionistas					(720)	-
- Otras operaciones				720		
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010</b>	6.000	-	-	(2.896)	17.118	20.222
Total ingresos y gastos reconocidos					13.446	13.446
Operaciones con accionistas		1.200			(17.118)	-
- Otras operaciones			13.022	2.896		
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	6.000	1.200	13.022	-	13.446	33.668

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2011



## **Participaciones Estella 6, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

### **Memoria Abreviada correspondiente al ejercicio 2011**

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

De acuerdo con sus Estatutos Sociales, Participaciones Estella 6, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante "la Sociedad") tiene por objeto social la inversión patrimonial por cuenta propia, en todos sus aspectos, junto con la explotación de canteras, yacimientos de tierras y de toda clase de minerales, el establecimiento de fábricas de cementos, cales y yesos, y la compra, venta y comercialización de dichos productos, así como la creación, explotación y cesión de cuantas industrias se relacionen con los mismos. Dichas actividades pueden ser realizadas por la Sociedad de modo indirecto, total o parcialmente, mediante la participación en otras sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad, que se constituyó el 4 de marzo de 1997, y tiene establecido su domicilio social en Pamplona (Navarra), en c/ Estella nº 6, no desarrolla actividad alguna.

La Sociedad está integrada en el Grupo Cementos Portland Valderrivas cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A., con domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 24 de febrero de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

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

##### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por el Accionista Único el 8 de junio de 2011.

##### **2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

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 futuras.

##### **2.1 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.



### **3.- Aplicación del resultado**

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2011 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de accionistas es la siguiente:

	Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2010</b>	<b>13.446</b>
Distribución: A reserva voluntaria	13.446

### **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 y 2010, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **4.1 Instrumentos financieros**

##### **4.1.1 Activos financieros**

###### *Clasificación-*

Los activos financieros que posee la Sociedad corresponden a la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", definiéndose como activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

###### *Valoración inicial –*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

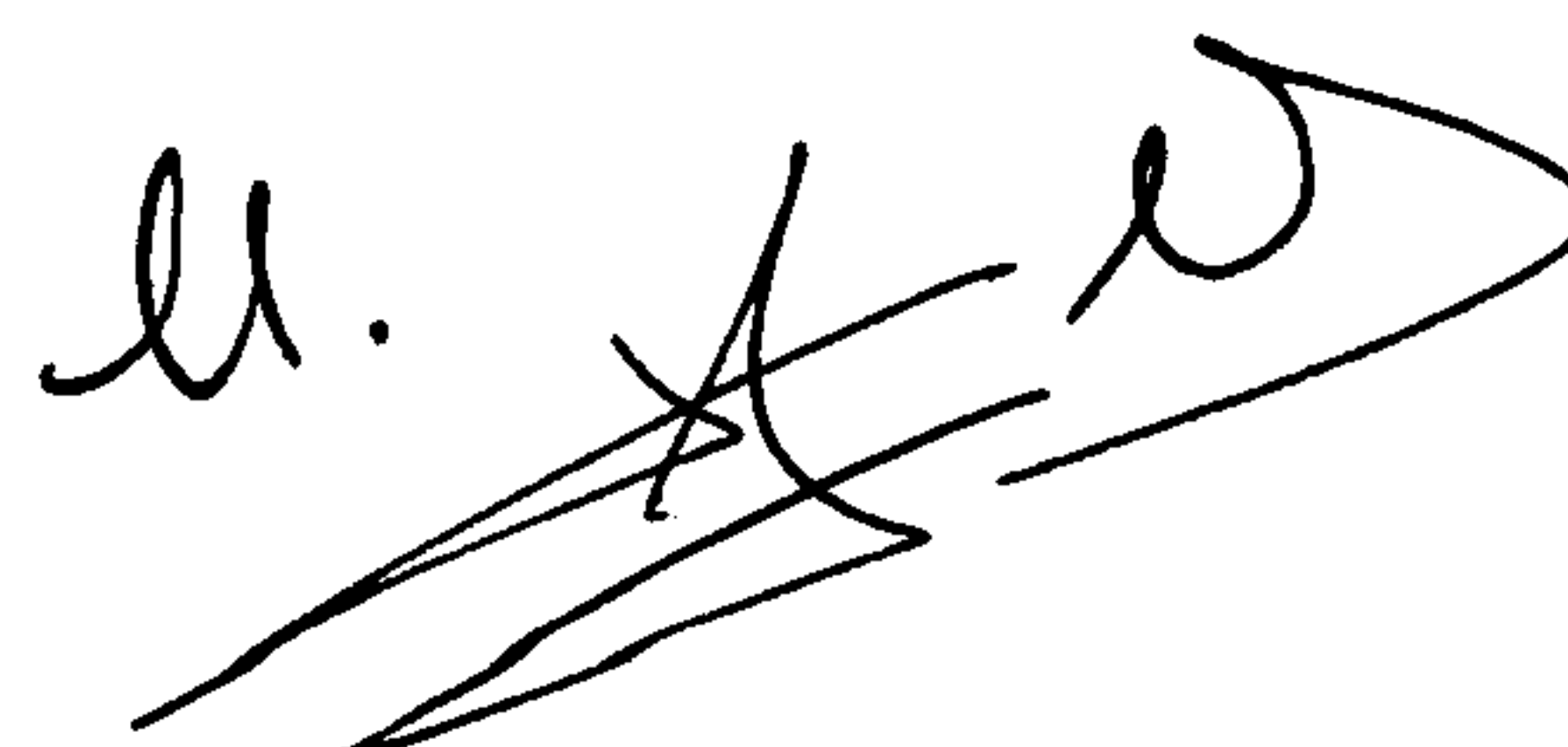
###### *Valoración posterior –*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por 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.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.



#### 4.1.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.2 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria 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 temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

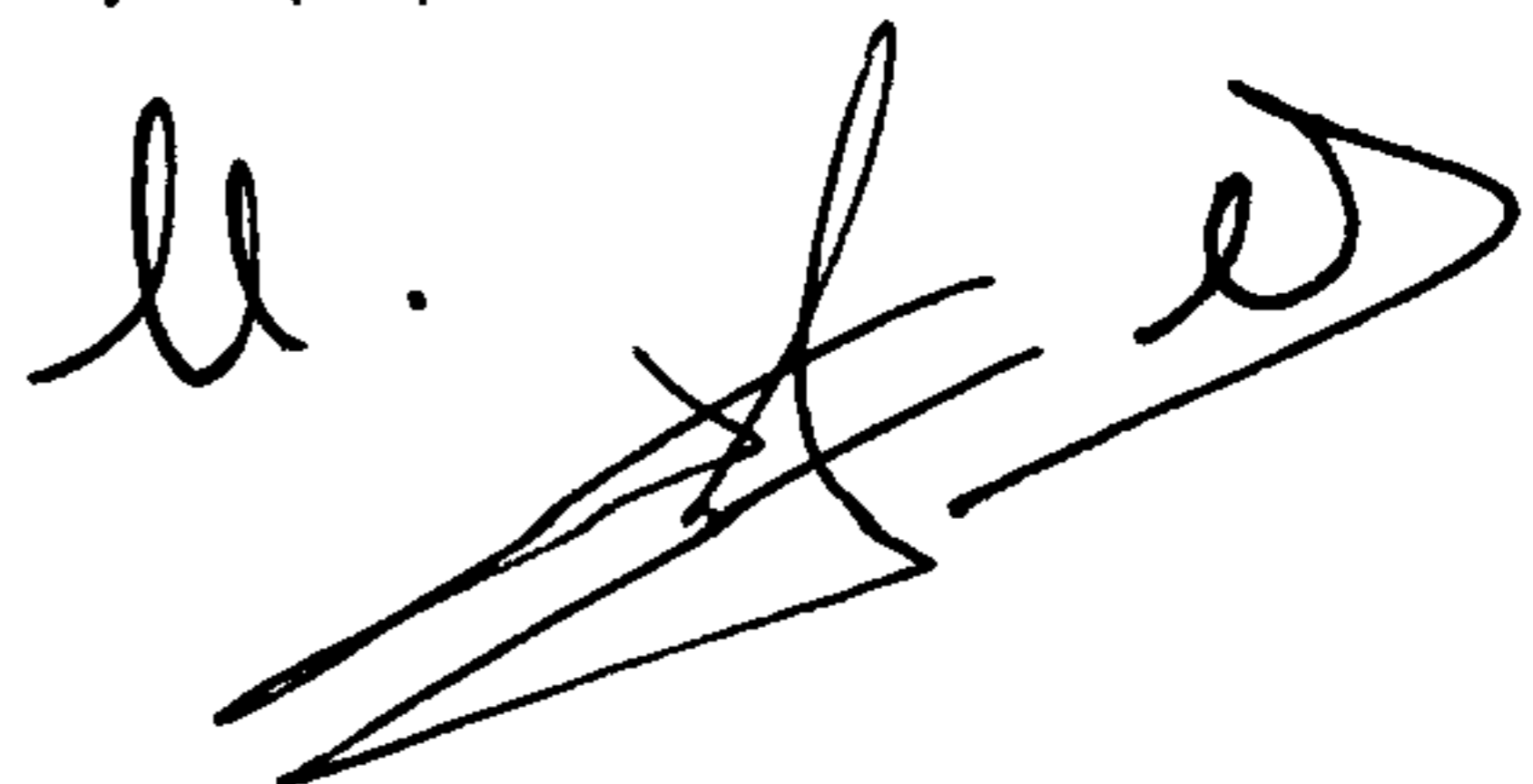
En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde el ejercicio 2007 la Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Accionista único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.

#### **4.3 Ingresos y gastos**

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

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido.



- Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

#### **4.4 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) 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
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones 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, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.5 Transacciones con vinculadas**

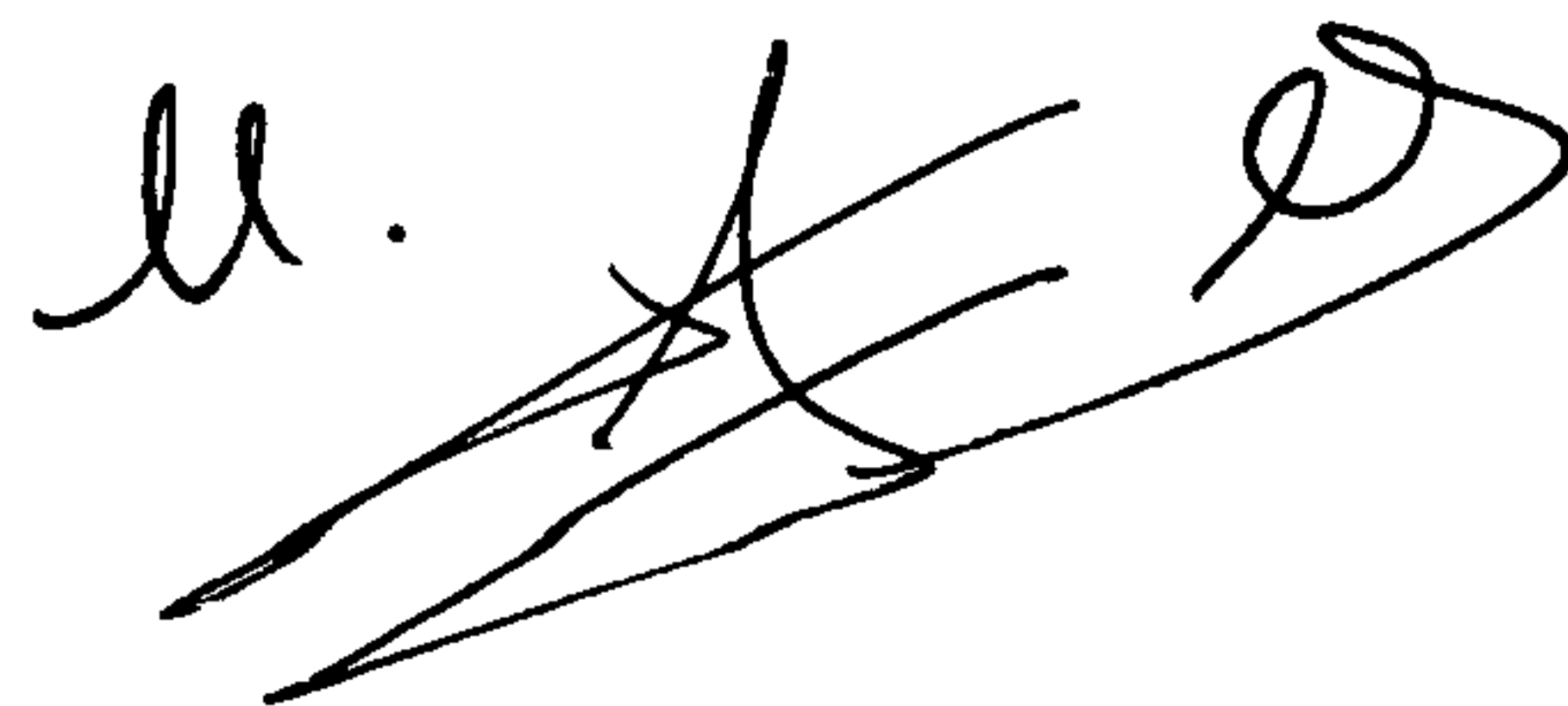
La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### **5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo**

No se ha registrado ningún movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l.p." del activo no corriente del balance de situación adjunto, correspondiendo la totalidad de la inversión a 5 acciones de Cementos Alfa, S.A, representativas del 0,0002% del capital social de dicha entidad.

#### **6.- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo**

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011, que asciende a 21.618 euros (4.478 euros en 2010) recoge la situación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A., sociedad dominante del Grupo en el que se integra la Sociedad, en función del sistema de gestión centralizada de tesorería (Nota 11) que devengan un tipo de interés de mercado. El tipo de interés anual está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. La relación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha generado unos ingresos financieros durante el ejercicio 2011 por importe de 304 euros (9 euros en 2010).



## **7.-Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

### **7.1 Información cualitativa**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

#### a) Riesgo de crédito:

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo y cuentas a cobrar a empresas del grupo, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

### **7.2 Información cuantitativa**

#### a) Riesgo de crédito:

Para mitigar el riesgo de crédito, el Grupo Cementos Portland Valderrivas dispone de un seguro de crédito para las operaciones realizadas con terceros, pero dado que Participaciones Estella 6, S.L. no efectúa ventas a terceros no tiene contratada dicha póliza.

## **8.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está representado por quinientas participaciones sociales, de 12 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único partícipe de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es Cementos Portland Valderrivas, S.A..

La Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad. Los únicos contratos que mantiene la Sociedad con el Accionista Único, se derivan de las operaciones descritas en la Nota 6 y Nota 11.

### **8.1 Reserva legal**

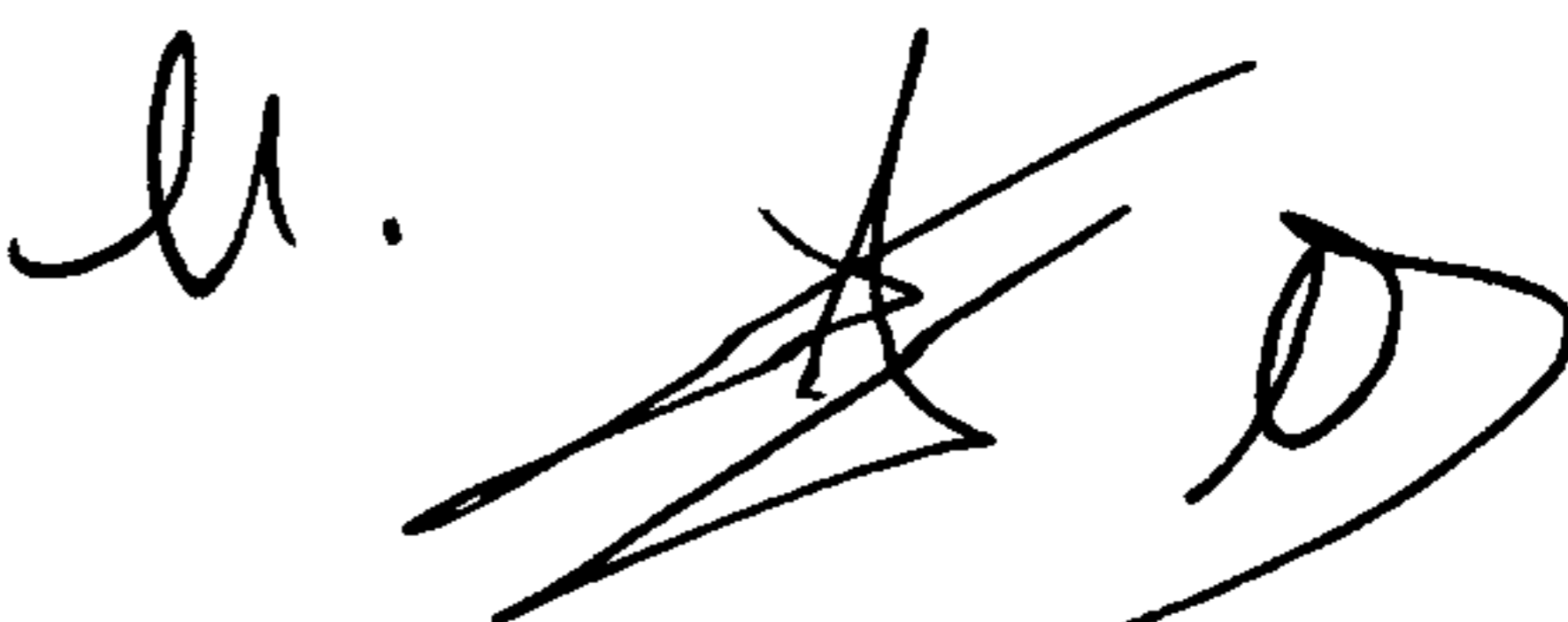
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que 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. A 31 de diciembre de 2010 la reserva legal se encuentra constituida en su totalidad.

## **9.- Administraciones Públicas y situación fiscal**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente:

### **Ejercicio 2011**

	<b>Euros</b>
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	
Hacienda Pública, acreedora por IVA	1.159
<b>Total</b>	<b>1.159</b>

l.  9

### Ejercicio 2010

	Euros
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	
Hacienda Pública, acreedora por IVA	2.506
Hacienda Pública, retención por IRPF	6
<b>Total</b>	<b>2.512</b>

### 9.1 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

### Ejercicio 2011

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>19.209</b>
<b>Diferencias permanentes</b>			
Compensación BIN	-	-	
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>19.209</b>
Cuota al 30%			5.763
Retenciones y pagos a cuenta			3.510
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>2.253</b>

Desde el 1 de enero de 2007 la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (véase Nota 4.2); como consecuencia de este régimen, la cuota a pagar resultante se registra en una cuenta a cobrar a la cabecera del grupo fiscal, Cementos Portland Valderrivas, S.A., en el ejercicio 2011 este importe asciende a 2.253 euros (en 2010 la cuota a pagar resultante se registró en una cuenta a pagar a la cabecera del grupo fiscal, cuyo importe ascendió a 609 euros).

### Ejercicio 2009

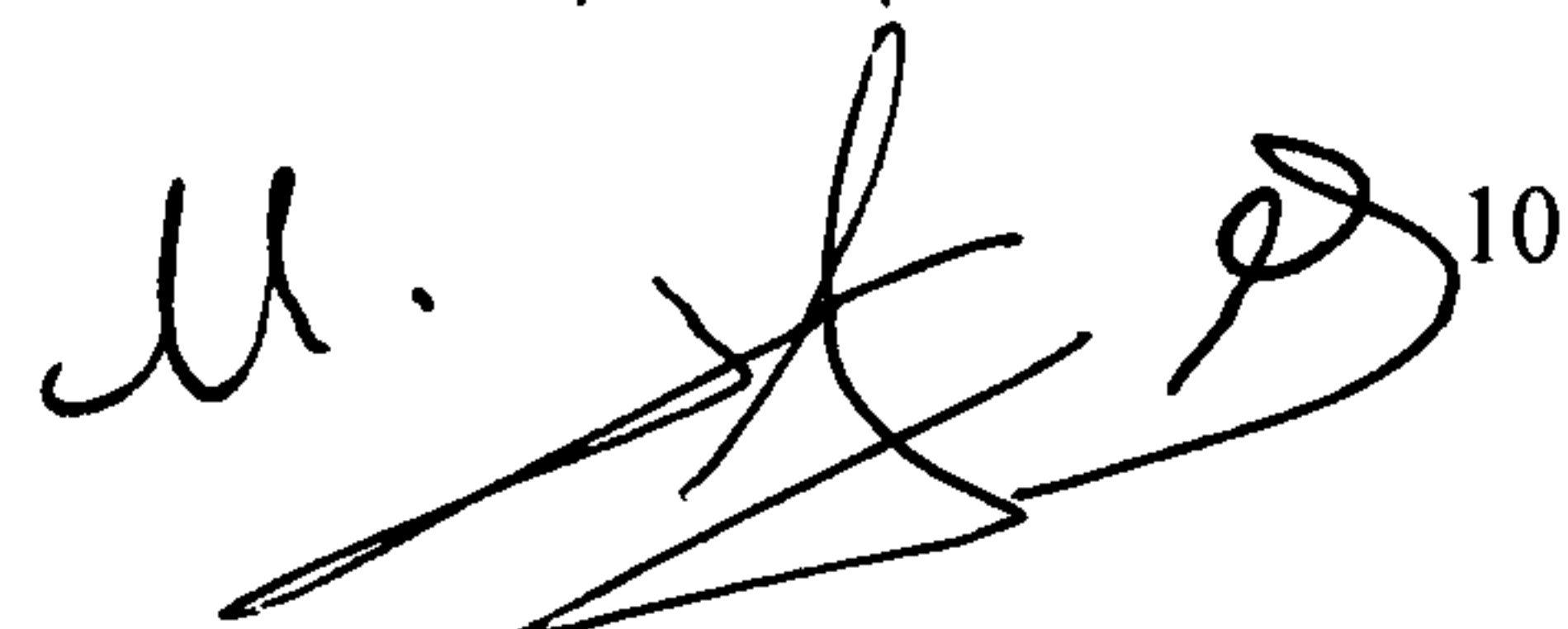
	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>24.161</b>
<b>Diferencias permanentes</b>			
Compensación BIN	-	684	
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>23.477</b>
Cuota al 30%			7.043
Retenciones y pagos a cuenta			6.434
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>(609)</b>

### 9.2 Bases imponibles negativas

En la liquidación del impuesto correspondiente al ejercicio 2011 y 2010, la Sociedad ha aplicado la totalidad de las bases negativas pendientes de compensar, todas ellas generadas con anterioridad a su incorporación al grupo fiscal.

### 9.3 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de Diciembre de 2011, la sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades



10

fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años. Los Administradores de la sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales significativos.

## **10.- Ingresos y gastos**

### **10.1 Otros ingresos de explotación**

	Euros	
	2011	2010
Ingresos por atenciones estatutarias	19.500	26.000
<b>Total</b>	<b>19.500</b>	<b>26.000</b>

En 2011 y 2010, dentro de este epígrafe se recogen el importe recibido como Atenciones Estatutarias por ser miembro del Consejo de Administración de Navarra de Transportes, S.A.

### **10.2 Otros gastos de explotación**

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Servicios de profesionales independientes	240	1.382
Otros servicios exteriores	64	40
Otros tributos	291	291
<b>Total</b>	<b>595</b>	<b>1.713</b>

## **11.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

### **11.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas**


La composición de los saldos deudores con empresas del Grupo, así como el detalle de las operaciones intragrupo son las siguientes:

#### **Ejercicio 2011**

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b>				
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	37.547	2.861	304	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	-	19.500	-
<b>Total</b>	<b>37.547</b>	<b>2.861</b>	<b>19.804</b>	<b>-</b>

El saldo deudor a corto plazo con Cementos Portland Valderrivas, S.A. incluye el crédito concedido en función del sistema de gestión centralizada de tesorería, cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2011 asciende a 21.618 euros (4.748 euros en 2010). El tipo de interés anual está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. La relación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha generado unos ingresos financieros durante el ejercicio 2011 de 304 euros (135 euros de gasto en 2010).

*U. A. e*





Adicionalmente, en 2011 se han recibido 19.500 euros como Atenciones Estatutarias por ser miembro del Consejo de Administración de Navarra de Transportes, S.A. (26.000 euros en 2010) Nota 10.1.

### **Ejercicio 2010**

	Euros			
	SalDOS Deudores	SalDOS Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b> Cementos Portland Valderrivas, S.A. Navarra de Transportes, S.A.	23.200	609	- 26.000	135
<b>Total</b>	<b>23.200</b>	<b>609</b>	<b>26.000</b>	<b>135</b>

### **11.2 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los Administradores no han recibido remuneración alguna con cargo a la Sociedad, asimismo no existen compromisos asumidos en materias de pensiones u otros de similar naturaleza.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. El Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

### **11.3 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas:

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los Administradores referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de Dña. Concepción Ortuño Sierra 2.200 títulos de Cementos Portland Valderrivas, S.A.

#### *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, relativos o no, a las empresas del Grupo, multigrupo o asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, la información comunicada es la siguiente:

### **Personas Jurídicas miembros del Consejo de Administración:**

Handwritten signatures and initials, including a large signature and a smaller one to the right.

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
<b>COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.</b> Representada por: Dña. Mª Concepción Ortuño Sierra	ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	VOCAL
	ATRACEM, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.	-	VOCAL
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	VOCAL
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	VOCAL
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.	-	VOCAL
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	VOCAL
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	VOCAL
	HORMINAL, S.L.	-	VOCAL
	TRATAMIENTO DE ESCOMBROS DE ALMOGUERA, S.L.	-	VOCAL
CEMENTOS ALFA, S.A.	-	VOCAL	
<b>CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.</b> Representada por: D. Jaime Úrculo Bareño	CANTERAS Y HORMIGONES VRE, S.A.	-	PRESIDENTE
	FORTIA ENERGÍA, S.L.	-	VOCAL
<b>HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.</b> Representada por: D. Eduardo Arroyo Mendia	NOVHORVI, S.L.	-	VOCAL

**Personas físicas representantes de las sociedades que ostentan el cargo de consejeros:**

Representante del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
<b>D. JAIME ÚRCULO BAREÑO</b>	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	-	Director Corporativo de Administración y Finanzas
	SOCIETE DES CIMENTS D'ENFIDHA	-	Representante de la Consejera UNILAND INTERNATIONAL, BV
	UNILAND TRADING, BV	-	Representante de la Consejera UNILAND INTERNATIONAL, BV
	TELSA, S.A.	-	Presidente
	TELSA, S.A. Y CIA. SRC	-	Vocal
	UNILAND ACQUISITION CORPORATION	-	Presidente
	UNILAND INTERNATIONAL, BV	-	Vocal
	DRAGON ALFA CEMENT LTD	-	Director
<b>DÑA. Mª CONCEPCIÓN ORTUÑO SIERRA</b>	COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Consejera
	CARBOCEM, S.A.	-	Consejera
	HORMINAL, S.L.	-	Representante de la Consejera Áridos y Premezclados, S.A.
<b>D. EDUARDO ARROYO MENDIA</b>	HORMIGONES EN MASA VALTIERRA, S.A.	-	Secretario
	HORMIGONES Y ÁRIDOS DEL PIRINEO ARAGONES	-	Secretario
	ÁRIDOS DE NAVARRA, S.A.	-	Secretario
	HORMIGONES CALAHORRA, S.A.	-	Vocal
	HORMIGONES DELFIN, S.A.	-	Secretario
	HORMIGONES REINARES, S.A.	-	Secretario

En relación a la participación de los administradores de Participaciones Estella 6 S.L., o personas a éstos vinculados en otras sociedades, hay que indicar que los administradores forman parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, del que la mercantil Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad cabecera. Las sociedades integrantes de ese Grupo (que, a los efectos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital son personas vinculadas a los administradores) desarrollan actividades que son iguales, análogas o complementarias a la actividad que constituye el objeto de Participaciones Estella 6, S.L.. Varias de las sociedades del Grupo desempeñan cargos o funciones directivas en otras empresas del Grupo.

**11.3 Estructura financiera**

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones del grupo es básicamente interna, a través de un sistema centralizado de tesorería a nivel del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

## **12.- Otra información**

### **12.1 Personal**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha tenido personal en plantilla.

La información relativa a los Administradores en los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

<b>Ejercicio</b>	<b>Categorías</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Número</b>
<b>2011</b>	Administradores	2	1	3
<b>2010</b>	Administradores	2	1	3

### **12.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, la totalidad de los pagos efectuados a proveedores durante el ejercicio 2011 se han realizado dentro del plazo máximo legal fijado en la Ley.

Esta información se refiere a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011.

## **13.- 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.

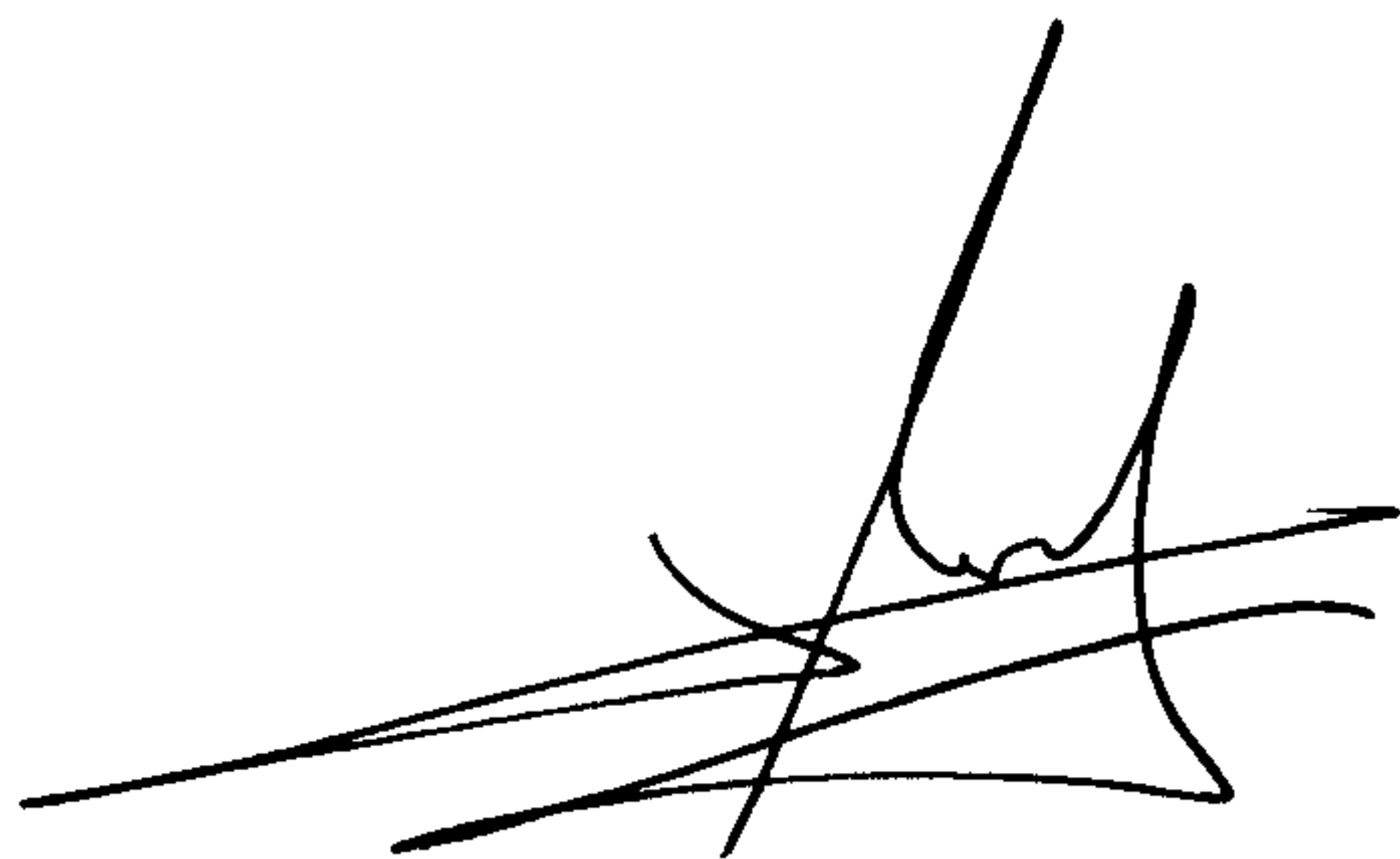
Handwritten signature and initials in black ink, consisting of a large stylized 'A' and other scribbles.

**Participaciones Estella 6, S.L.**

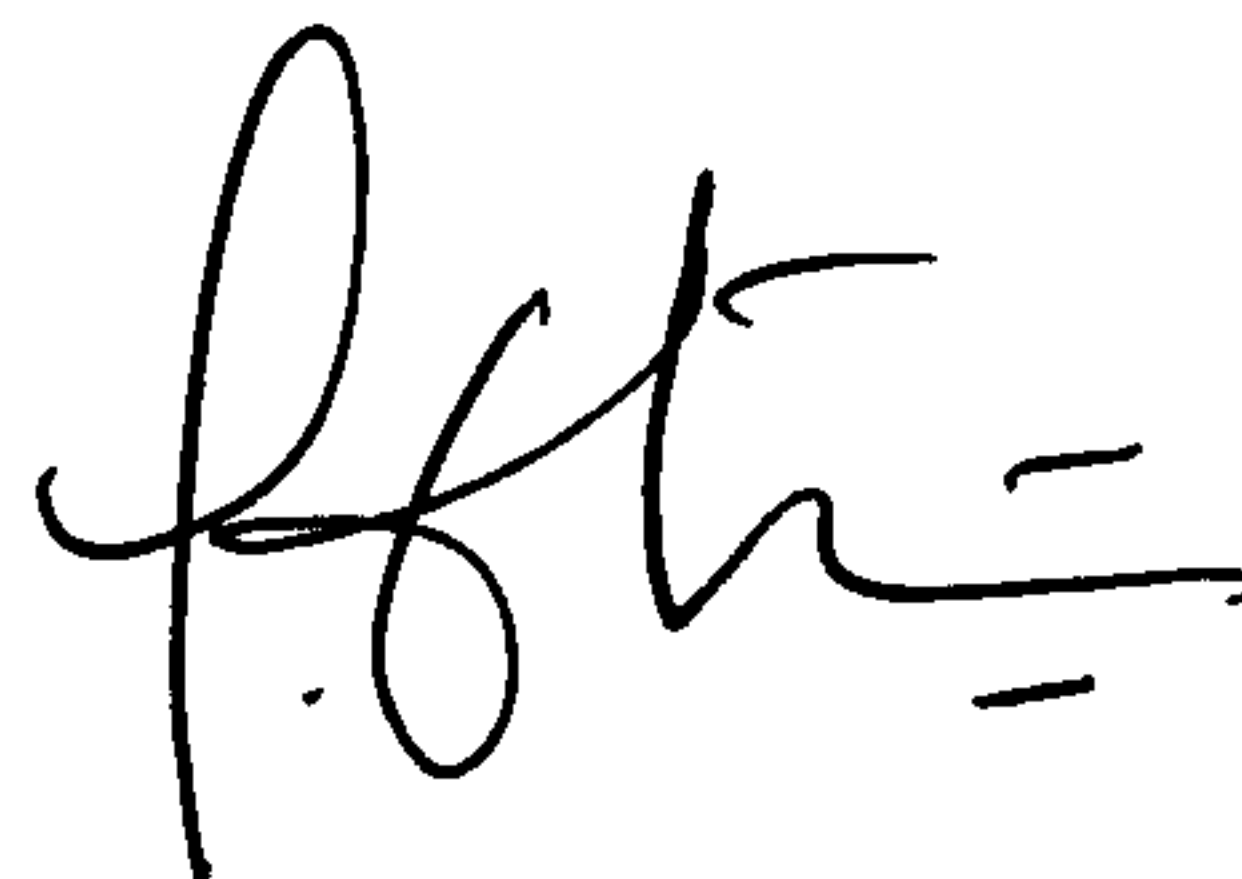
**(Sociedad Unipersonal)**

**Firma de los Administradores**

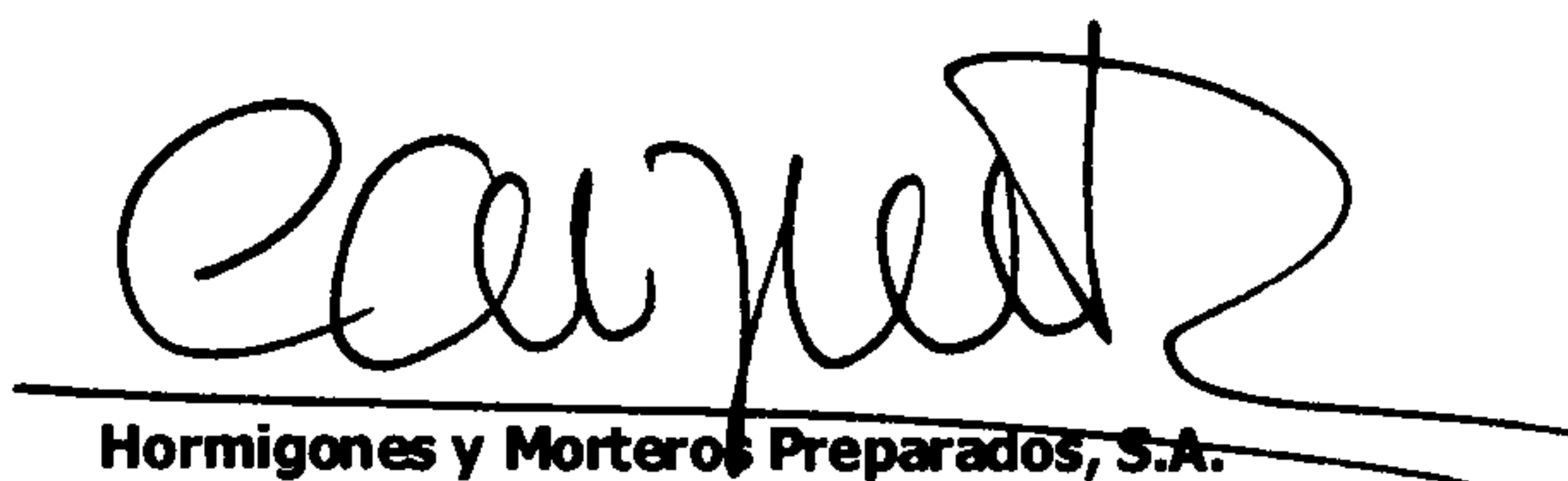
Las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 de PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria, han sido formuladas por los Administradores de PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del día 30 de marzo de 2012. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2011, estando extendidos en 15 hojas todas ellas visadas por los Administradores, firmando en esta última hoja todos ellos.



**Cementos Portland Valderrivas, S.A.**  
Representada por D. Jaime Úrculo Bareño  
*Presidente*



**Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.**  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por Dña. Concepción Ortuño Sierra  
*Vocal*



**Hormigones y Morteros Preparados, S.A.**  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. Eduardo Arroyo Mendía  
*Secretario*

**Participaciones Estella 6, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

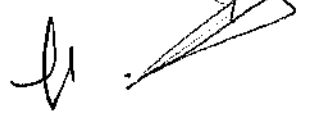
Cuentas Anuales Abreviadas correspondientes al Ejercicio 2012

**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio	
		2012	2011			2012	2011
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>							
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5	141	141	PATRIMONIO NETO	Nota 8	51.513	33.668
		141	141	FONDOS PROPIOS:			
				Capital		6.000	6.000
				Capital escriturado		6.000	6.000
				Reservas		27.568	14.222
				Legal y estatutarias		1.200	1.200
				Otras reservas		26.468	13.022
				Resultados de ejercicios anteriores			
				Resultado del ejercicio		17.845	13.446
				PASIVO NO CORRIENTE			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		57.848	37.547	PASIVO CORRIENTE		6.476	4.020
Clientes, empresas del Grupo		15.433	15.929	Deudas con empresas del grupo a c.p.	Nota 11	5.114	2.861
Deudores, empresas del Grupo	Nota 11	15.433	15.929				
Deudores varios		-	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.362	1.159
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		42.413	21.618	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 9	1.362	1.159
Créditos a empresas del grupo	Notas 5 Y 11	42.413	21.618				
Tesorería		2	-	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>57.989</b>	<b>37.688</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2012.



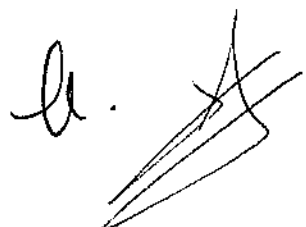
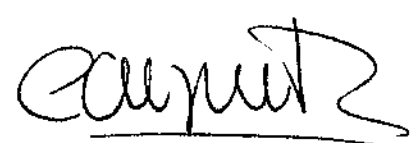
*Elu petz*

**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DEL EJERCICIO 2012 Y 2011**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Importe neto de la cifra de negocios			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo			
Aprovisionamientos			
Otros ingresos de explotación	Notas 10.1 y 11	26.000	19.500
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación	Nota 10.2	(1.243)	(595)
Amortización del inmovilizado			
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>24.757</b>	<b>18.905</b>
Ingresos financieros		736	304
Gastos financieros	Nota 11	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>736</b>	<b>304</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>25.493</b>	<b>19.209</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 9	(7.648)	(5.763)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>17.845</b>	<b>13.446</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>17.845</b>	<b>13.446</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012

**PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.**


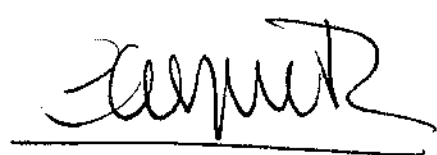
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		17.845	13.446
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		17.845	13.446

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2012



**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS ABREVIADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

**B) ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Euros)

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011</b>	6.000	-	-	(2.896)	17.118	20.222
Total ingresos y gastos reconocidos					13.446	13.446
Operaciones con accionistas		1.200	13.022	2.896	(17.118)	-
- Otras operaciones		1.200	13.022		13.446	33.668
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	6.000				17.845	17.845
Total ingresos y gastos reconocidos					(17.118)	-
Operaciones con accionistas		-	17.118		14.173	51.513
- Otras operaciones		1.200	30.140			
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	6.000					

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2012

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

4

## **Participaciones Estella 6, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

### Memoria Abreviada correspondiente al ejercicio 2012

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

De acuerdo con sus Estatutos Sociales, Participaciones Estella 6, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante "la Sociedad") tiene por objeto social la inversión patrimonial por cuenta propia, en todos sus aspectos, junto con la explotación de canteras, yacimientos de tierras y de toda clase de minerales, el establecimiento de fábricas de cementos, cales y yesos, y la compra, venta y comercialización de dichos productos, así como la creación, explotación y cesión de cuantas industrias se relacionen con los mismos. Dichas actividades pueden ser realizadas por la Sociedad de modo indirecto, total o parcialmente, mediante la participación en otras sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad, que se constituyó el 4 de marzo de 1997, y tiene establecido su domicilio social en Pamplona (Navarra), en c/ Estella nº 6, no desarrolla actividad alguna.

La Sociedad está integrada en el Grupo Cementos Portland Valderrivas cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A., con domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 18 de mayo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

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

##### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por el Accionista Único el 11 de junio de 2012.

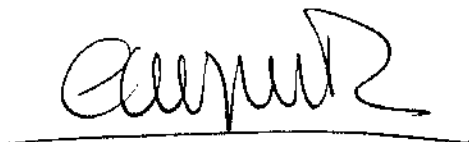
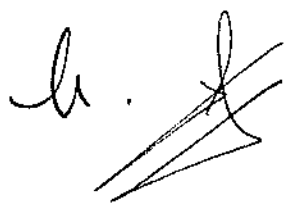
##### **2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

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 futuras.

##### **2.1 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

  
 5

### 3.- Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2012 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de accionistas es la siguiente:

	Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2012</b>	<b>17.845</b>
Distribución: A reserva voluntaria	17.845

### 4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2012 y 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **4.1 Instrumentos financieros**

##### 4.1.1 Activos financieros

###### *Clasificación-*

Los activos financieros que posee la Sociedad corresponden a la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", definiéndose como activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

###### *Valoración inicial -*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

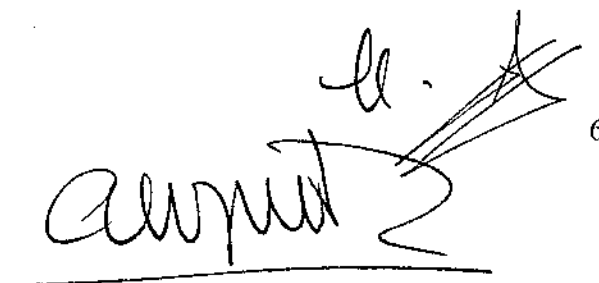
###### *Valoración posterior -*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por 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.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

A handwritten signature in black ink, possibly reading 'Ampar', is written over a horizontal line. Above the signature, there is a circular stamp containing the number '6'. The signature is written in a cursive style.

#### 4.1.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.2 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria 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 temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.


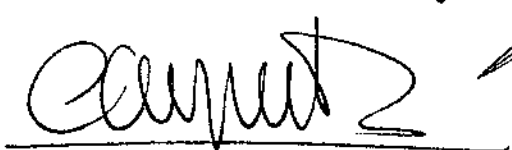
En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde el ejercicio 2007 la Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Accionista único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.

Con efecto desde el 1 de enero de 2013, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus filiales participadas al 100%, se han incorporado al grupo fiscal de FCC y se extingue el grupo fiscal mencionado en el párrafo anterior.

#### **4.3 Ingresos y gastos**

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:

El.  7  


- 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.

#### 4.4 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) 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
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones 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, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### 4.5 Transacciones con vinculadas

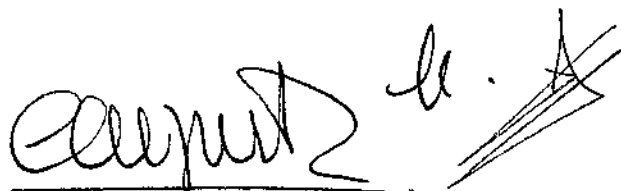
La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

No se ha registrado ningún movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l.p." del activo no corriente del balance de situación adjunto, correspondiendo la totalidad de la inversión a 5 acciones de Cementos Alfa, S.A, representativas del 0,0002% del capital social de dicha entidad.

#### 6.- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012, que asciende a 42.413 euros (21.618 euros en 2011) recoge la situación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A., sociedad dominante del Grupo en el que se integra la Sociedad, en función del sistema de gestión centralizada de tesorería (Nota 11) que devengan un tipo de interés de mercado. El tipo de interés anual está referenciado al Euríbor más un diferencial de mercado. La



A handwritten signature in black ink, followed by a circular stamp containing a stylized logo or monogram.

relación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha generado unos ingresos financieros durante el ejercicio 2012 por importe de 736 euros (304 euros en 2011).

## **7.- Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

### **7.1 Información cualitativa**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

#### a) Riesgo de crédito:

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo y cuentas a cobrar a empresas del grupo, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

### **7.2 Información cuantitativa**

#### a) Riesgo de crédito:

Para mitigar el riesgo de crédito, el Grupo Cementos Portland Valderrivas dispone de un seguro de crédito para las operaciones realizadas con terceros, pero dado que Participaciones Estella 6, S.L. no efectúa ventas a terceros no tiene contratada dicha póliza.

## **8.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social está representado por quinientas participaciones sociales, de 12 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único partícipe de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es Cementos Portland Valderrivas, S.A..

La Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad. Los únicos contratos que mantiene la Sociedad con el Accionista Único, se derivan de las operaciones descritas en la Nota 6 y Nota 11.

### **8.1 Reserva legal**

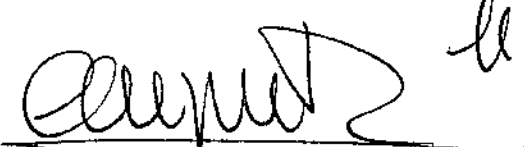

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que 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. A 31 de diciembre de 2012 la reserva legal se encuentra constituida en su totalidad.

## **9.- Administraciones Públicas y situación fiscal**

El detalle de los saldos acreedores mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente:

### **Ejercicio 2012**

	Euros
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	
Hacienda Pública, acreedora por IVA	1.354
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	8
<b>Total</b>	<b>1.362</b>

 ll. 

**Ejercicio 2011**

	Euros
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	
Hacienda Pública, acreedora por IVA	1.159
<b>Total</b>	<b>1.159</b>

**9.1 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal**

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

**Ejercicio 2012**

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>25.493</b>
<b>Diferencias permanentes</b>			
<b>Compensación BIN</b>	-	-	
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>25.493</b>
Cuota al 30%			7.648
Retenciones y pagos a cuenta			5.395
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>2.253</b>

Desde el 1 de enero de 2007 la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (véase Nota 4.2); como consecuencia de este régimen, la cuota a pagar resultante se registra en una cuenta a pagar a la cabecera del grupo fiscal, Cementos Portland Valderrivas, S.A., en el ejercicio 2012 este importe asciende a 2.253 euros. El saldo de la cuenta acreedora por este concepto a 31 de diciembre de 2012 es de 5.114 euros (2.861 euros en 2011)

**Ejercicio 2011**

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>19.209</b>
<b>Diferencias permanentes</b>			
<b>Compensación BIN</b>	-	-	
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>19.209</b>
Cuota al 30%			5.763
Retenciones y pagos a cuenta			3.510
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>2.253</b>

**9.2 Bases imponibles negativas**

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011 la sociedad no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar.

**9.3 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de Diciembre de 2012, la sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años. Los Administradores de la sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales significativos.




## 10.- Ingresos y gastos

### 10.1 Otros ingresos de explotación

	Euros	
	2012	2011
Ingresos por atenciones estatutarias	26.000	19.500
<b>Total</b>	<b>26.000</b>	<b>19.500</b>

En 2012 y 2011, dentro de este epígrafe se recogen el importe recibido como Atenciones Estatutarias por ser miembro del Consejo de Administración de Navarra de Transportes, S.A.

### 10.2 Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Servicios de profesionales independientes	879	240
Otros servicios exteriores	10	64
Otros tributos	354	291
<b>Total</b>	<b>1.243</b>	<b>595</b>

## 11.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 11.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas

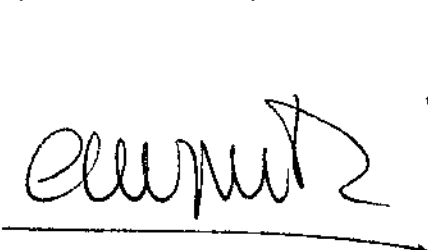
La composición de los saldos deudores con empresas del Grupo, así como el detalle de las operaciones intragrupo son las siguientes:

#### Ejercicio 2011

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b>				
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	57.846	5.114	736	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	-	26.000	-
<b>Total</b>	<b>57.846</b>	<b>5.114</b>	<b>26.736</b>	<b>-</b>

El saldo deudor a corto plazo con Cementos Portland Valderrivas, S.A. incluye el crédito concedido en función del sistema de gestión centralizada de tesorería, cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2012 asciende a 42.413 euros (21.618 euros en 2011). El tipo de interés anual está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. La relación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha generado unos ingresos financieros durante el ejercicio 2012 de 736 euros (304 euros en 2011).

Adicionalmente, en 2012 se han recibido 26.000 euros como Atenciones Estatutarias por ser miembro del Consejo de Administración de Navarra de Transportes, S.A. (19.500 euros en 2011) Nota 10.1.





## Ejercicio 2011

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b> Cementos Portland Valderrivas, S.A. Navarra de Transportes, S.A.	37.547 -	2.861 -	304 19.500	-
<b>Total</b>	<b>37.547</b>	<b>2.861</b>	<b>19.804</b>	<b>-</b>

### 11.2 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección

Durante los ejercicios 2012 y 2011 los Administradores no han recibido remuneración alguna con cargo a la Sociedad, asimismo no existen compromisos asumidos en materias de pensiones u otros de similar naturaleza.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. El Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

### 11.3 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas:

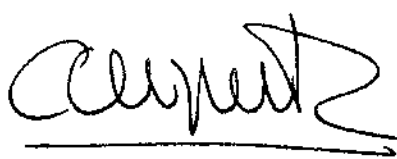

#### a) *Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:*

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los Administradores referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de Dña. Concepción Ortuño Sierra 2.200 títulos de Cementos Portland Valderrivas, S.A.

#### 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, relativos o no, a las empresas del Grupo, multigrupo o asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, la información comunicada es la siguiente:

A.



**Personas Jurídicas miembros del Consejo de Administración:**

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
<b>COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.</b> Representada por: Dña. M <sup>a</sup> Concepción Ortuño Sierra	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	VOCAL
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	VOCAL
	ATRACEM, S.A.	-	VOCAL
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U	-	VOCAL
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	VOCAL
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	VOCAL
	HORMINAL S.L.	-	VOCAL
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	VOCAL
	TRATAMIENTO DE ESCOMBROS DE ALMOGUERA, S.L.	-	VOCAL
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	VOCAL
	<b>CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.</b> Representada por: D. Jaime Úrculo Bareño	CANTERAS Y HORMIGONES VRE, S.A.	50%
FORTIA ENERGÍA, S.L.		7,50%	VOCAL
<b>HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.</b> Representada por: D. Eduardo Arroyo Mendía	NOVHORVI, S.L.	25%	VOCAL

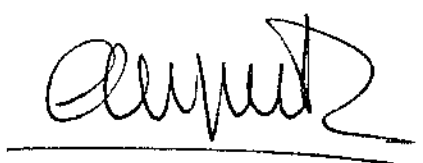
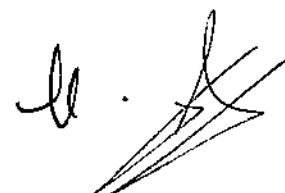
**Personas físicas representantes de las sociedades que ostentan el cargo de consejeros:**

Representante del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
DÑA. M <sup>a</sup> CONCEPCIÓN ORTUÑO SIERRA	COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Consejera
	CARBOCEM, S.A.	-	Consejera
D. EDUARDO ARROYO MENDIA	HORMIGONES EN MASA VALTIERRA, S.A.	-	Secretario
	HORMIGONES Y ÁRIDOS DEL PIRINEO ARAGONES	-	Secretario
	ÁRIDOS DE NAVARRA, S.A.	-	Secretario
	HORMIGONES CALAHORRA, S.A.	-	Vocal
	HORMIGONES DELFIN, S.A.	-	Secretario
	HORMIGONES REINARES, S.A.	-	Secretario
	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	-	Director Corporativo de Administración y Finanzas
D. JAIME ÚRCULO BAREÑO	TELSA, S.A. Y CIA, SRC	-	Vocal
	TELSA, S.A.	-	Presidente

En relación a la participación de los administradores de Participaciones Estella 6 S.L., o personas a éstos vinculados en otras sociedades, hay que indicar que los administradores forman parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, del que la mercantil Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad cabecera. Las sociedades integrantes de ese Grupo (que, a los efectos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital son personas vinculadas a los administradores) desarrollan actividades que son iguales, análogas o complementarias a la actividad que constituye el objeto de Participaciones Estella 6, S.L.. Varias de las sociedades del Grupo desempeñan cargos o funciones directivas en otras empresas del Grupo.

**11.3 Estructura financiera**

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones del grupo es básicamente interna, a través de un sistema centralizado de tesorería a nivel del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

## **12.- Otra información**

### **12.1 Personal**

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha tenido personal en plantilla.

La información relativa a los Administradores en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

<b>Ejercicio</b>	<b>Categorías</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Número</b>
<b>2012</b>	Administradores	2	1	3
<b>2011</b>	Administradores	2	1	3

### **12.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, la totalidad de los pagos efectuados a proveedores durante el ejercicio 2012 se han realizado dentro del plazo máximo legal fijado en la Ley.

Esta información se refiere a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011, y de 75 días para el ejercicio 2012.

## **13.- Hechos posteriores**

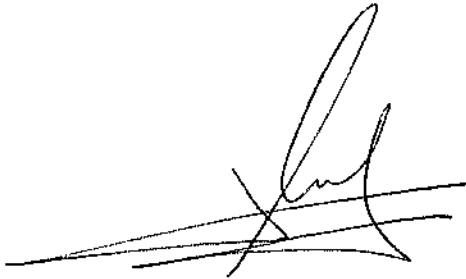
Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación no han acontecido hechos que deban ser mencionados en esta nota.

**Participaciones Estella 6, S.L.**

**(Sociedad Unipersonal)**

**Firma de los Administradores**

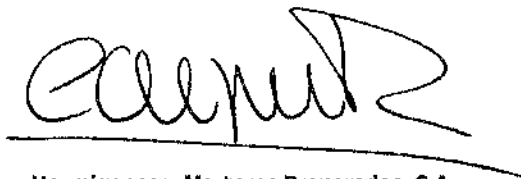
Las Cuentas Anuales del ejercicio 2012 de PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria, han sido formuladas por los Administradores de PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del día 27 de marzo de 2013. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2012, estando extendidos en 15 hojas todas ellas visadas por los Administradores, firmando en esta última hoja todos ellos.



**Cementos Portland Valderrivas, S.A.**  
Representada por D. Jaime Úrculo Bareño  
*Presidente*



**Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.**  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por Dña. Concepción Ortuño Sierra  
*Vocal*



**Hormigones y Morteros Preparados, S.A.**  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. Eduardo Arroyo Mendiá  
*Secretario*

**Participaciones Estella 6, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales Abreviadas correspondientes al Ejercicio 2013

**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5	141	141	FONDOS PROPIOS-	Nota 8	74.719	51.513
		141	141	Capital		6.000	6.000
				Capital escriturado		6.000	6.000
				Reservas		45.513	27.668
				Legal y estatutarias		1.200	1.200
				Otras reservas		44.313	26.468
				Resultados de ejercicios anteriores			
				Resultado del ejercicio		23.206	17.845
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>86.229</b>	<b>57.848</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>11.651</b>	<b>6.476</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		15.227	15.433	Deudas con empresas del grupo a c.p.	Nota 11	8.560	5.114
Clientes, empresas del Grupo		-	-				
Deudores, empresas del Grupo	Nota 11	15.227	15.433				
Deudores varios		-	-				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		71.000	42.413	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.091	1.362
Créditos a empresas del grupo	Notas 6 y 11	71.000	42.413	Acreedores varios		432	
Tesorería		2	2	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 9	2.659	1.362
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>86.370</b>	<b>57.989</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>86.370</b>	<b>57.989</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2013



0,06 Euros

Nº 738183 H



0,06 Euros

Nº 738184 H

**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DEL EJERCICIO 2013 Y 2012**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Importe neto de la cifra de negocios			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo			
Aprovisionamientos			
Otros ingresos de explotación	Notas 10.1 y 11	32.500	26.000
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación	Nota 10.2	(702)	(1.243)
Amortización del inmovilizado			
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>31.798</b>	<b>24.757</b>
Ingresos financieros		1.354	736
Gastos financieros	Nota 11	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.354</b>	<b>736</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>33.152</b>	<b>25.493</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 9	(9.946)	(7.648)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>23.206</b>	<b>17.845</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>23.206</b>	<b>17.845</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013



0,06 Euros

Nº 738185 H

**PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>23.206</b>	<b>17.845</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
- Efecto impositivo			
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>23.206</b>	<b>17.845</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2013



**PARTICIPACIONES ESTELLA, 6 S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

ESTADOS ABREVIADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012  
B) ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(Euros)

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012</b>	6.000	1.200	13.022	-	13.446	33.668
Total ingresos y gastos reconocidos					17.845	17.845
Operaciones con accionistas					(13.446)	-
- Otras operaciones			13.446		17.845	51.513
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	6.000	1.200	26.468	-	17.845	51.513
Total ingresos y gastos reconocidos					23.206	23.206
Operaciones con accionistas					(17.845)	-
- Otras operaciones			17.845		23.206	74.719
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013</b>	6.000	1.200	44.313	-	23.206	74.719

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2013



0,06 Euros

Nº 738186 H



0,06 Euros

Nº 738187 H

## **Participaciones Estella 6, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

Memoria Abreviada correspondiente al ejercicio 2013

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

De acuerdo con sus Estatutos Sociales, Participaciones Estella 6, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante "la Sociedad") tiene por objeto social la inversión patrimonial por cuenta propia, en todos sus aspectos, junto con la explotación de canteras, yacimientos de tierras y de toda clase de minerales, el establecimiento de fábricas de cementos, cales y yesos, y la compra, venta y comercialización de dichos productos, así como la creación, explotación y cesión de cuantas industrias se relacionen con los mismos. Dichas actividades pueden ser realizadas por la Sociedad de modo indirecto, total o parcialmente, mediante la participación en otras sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad, que se constituyó el 4 de marzo de 1997; y tiene establecido su domicilio social en Pamplona (Navarra), en c/ Estella, 6, no desarrolla actividad alguna.

La Sociedad está integrada en el Grupo Cementos Portland Valderrivas cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A., con domicilio social en la calle Dormitallería, número 72, de Pamplona (Navarra), siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 25 de junio de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

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

#### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por el Accionista Único el 26 de junio de 2013.

#### **2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

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



0,06 Euros

Nº 738188 H

que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

### 2.1 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

### 3.- Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2013 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de accionistas es la siguiente:

	Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2013</b>	<b>23.206</b>
Distribución: A reserva voluntaria	23.206

### 4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2013 y 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### 4.1 Instrumentos financieros

##### 4.1.1 Activos financieros

###### Clasificación-

Los activos financieros que posee la Sociedad corresponden a la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", definiéndose como activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

###### Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

###### Valoración posterior -



0,06 Euros

Nº 738189 H

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por 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.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.1.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.2 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.



0,06 Euros

Nº 738190 H

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde el ejercicio 2007 y hasta el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Accionista único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.

Con efecto desde el 1 de enero de 2013, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus filiales participadas al 100%, se han incorporado al grupo fiscal de FCC y se extingue el grupo fiscal mencionado en el párrafo anterior.

#### **4.3 Ingresos y gastos**

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

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido.
- Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

#### **4.4 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:



Nº 738191 H

0,06 Euros

- a) 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
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones 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, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.5 Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### **5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo**

No se ha registrado ningún movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l.p." del activo no corriente del balance de situación adjunto, correspondiendo la totalidad de la inversión a 5 acciones de Cementos Alfa, S.A, representativas del 0,0002% del capital social de dicha entidad.

#### **6.- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo**

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013, que asciende a 71.000 euros (42.413 euros en 2012) recoge la situación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A., sociedad dominante del Grupo en el que se integra la Sociedad, en función del sistema de gestión centralizada de tesorería (Nota 11) que devengan un tipo de interés de mercado. El tipo de interés anual está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. La relación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha generado unos ingresos financieros durante el ejercicio 2013 por importe de 1.354 euros (736 euros en 2012).



0,06 Euros

Nº 738192 H

## **7.-Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

### **7.1 Información cualitativa**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

#### a) Riesgo de crédito:

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo y cuentas a cobrar a empresas del grupo, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

#### b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de financiación a través del sistema de gestión centralizada de tesorería.

La Sociedad es garante solidario del préstamo sindicado formalizado por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Portland, S.L. y ciertas sociedades del Grupo Cementos Portland Valderrivas el 31 de julio de 2012, cuyo importe dispuesto al 31 de diciembre de 2013 es de 955.825 miles de euros. Los administradores de la Sociedad consideran que no se producirán impactos significativos derivados de su situación de garante de la deuda sindicada del Grupo.

### **7.2 Información cuantitativa**

#### a) Riesgo de crédito:

Para mitigar el riesgo de crédito, el Grupo Cementos Portland Valderrivas dispone de un seguro de crédito para las operaciones realizadas con terceros, pero dado que Participaciones Estella 6, S.L. no efectúa ventas a terceros no tiene contratada dicha póliza.

## **8.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social está representado por quinientas participaciones sociales, de 12 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único partícipe de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es Cementos Portland Valderrivas, S.A..

La Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad. Los únicos contratos que mantiene la Sociedad con el Accionista Único, se derivan de las operaciones descritas en la Nota 6 y Nota 11.

### **8.1 Reserva legal**



0,06 Euros

Nº 738193 H

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. A 31 de diciembre de 2013 la reserva legal se encuentra constituida en su totalidad.

#### **9.- Administraciones Públicas y situación fiscal**

El detalle de los saldos acreedores mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente:

##### **Ejercicio 2013**

	<b>Euros</b>
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	
Hacienda Pública, acreedora por IVA	2.659
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-
<b>Total</b>	<b>2.659</b>

##### **Ejercicio 2012**

	<b>Euros</b>
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	
Hacienda Pública, acreedora por IVA	1.354
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	8
<b>Total</b>	<b>1.362</b>

#### **9.1 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal**

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

##### **Ejercicio 2013**

	<b>Euros</b>		
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Total</b>
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>33.152</b>
<b>Diferencias permanentes</b>			
<b>Compensación BIN</b>	-	-	
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>33.152</b>
Cuota al 30%			9.946
Retenciones y pagos a cuenta			6.500
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>3.446</b>

Desde el 1 de enero de 2007 la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (Nota 4.2); como consecuencia de este régimen, la cuota a devolver o a pagar resultante de las conciliaciones presentadas,





0,06 Euros

Nº 738194 H

se reflejaba como una cuenta a cobrar o a pagar, respectivamente, a la cabecera del grupo fiscal, Cementos Portland Valderrivas, S.A. Desde el 1 de enero 2013 la cabecera del grupo fiscal pasa a ser el Grupo FCC, por lo que la cuota a devolver o a pagar, se va a reflejar como una cuenta a cobrar o a pagar con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

#### **Ejercicio 2012**

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>25.493</b>
<b>Diferencias permanentes Compensación BIN</b>	-	-	
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>25.493</b>
Cuota al 30%			7.648
Retenciones y pagos a cuenta			5.395
<b>Cuota a ingresar (devolver)</b>			<b>2.253</b>

#### **9.2 Bases imponibles negativas**

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012 la sociedad no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar.

#### **9.3 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de Diciembre de 2013, la sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años. Los Administradores de la sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales significativos.

### **10.- Ingresos y gastos**

#### **10.1 Otros ingresos de explotación**

	Euros	
	2013	2012
Ingresos por atenciones estatutarias	32.500	26.000
<b>Total</b>	<b>32.500</b>	<b>26.000</b>

En 2013 y 2012, dentro de este epígrafe se recogen el importe recibido como Atenciones Estatutarias por ser miembro del Consejo de Administración de Navarra de Transportes, S.A.

#### **10.2 Otros gastos de explotación**

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 738195 H

	Euros	
	2013	2012
Servicios de profesionales independientes	399	879
Otros servicios exteriores	3	10
Otros tributos	300	354
<b>Total</b>	<b>702</b>	<b>1.243</b>

### **11.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

#### **11.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas**

La composición de los saldos deudores con empresas del Grupo, así como el detalle de las operaciones intragrupo son las siguientes:

#### **Ejercicio 2013**

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b>				
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	86.227	5.114	1.354	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	3.446	-	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	-	32.500	-
<b>Total</b>	<b>86.227</b>	<b>8.560</b>	<b>33.854</b>	<b>-</b>

El saldo deudor a corto plazo con Cementos Portland Valderrivas, S.A. incluye el crédito concedido en función del sistema de gestión centralizada de tesorería, cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2013 asciende a 71.000 euros (42.413 euros en 2012). El tipo de interés anual está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. La relación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha generado unos ingresos financieros durante el ejercicio 2013 de 1.354 euros (736 euros en 2012).

Asimismo, como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable, la Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 un saldo acreedor con Cementos Portland Valderrivas, S.A. de 5.114 euros, correspondientes a las cuotas aportadas al consolidado fiscal en los ejercicios anteriores. Asimismo, presenta a 31 de diciembre de 2013 un saldo acreedor con Fomento de Construcción y Contratas S.A. de 3.446 euros, correspondientes a la cuota aportada al consolidado fiscal en el ejercicio 2013, registrado en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo a corto plazo" del balance de situación adjunto.

Adicionalmente, en 2013 se han recibido 32.500 euros como Atenciones Estatutarias por ser miembro del Consejo de Administración de Navarra de Transportes, S.A. (26.000 euros en 2012) Nota 10.1.



0,06 Euros

Nº 738196 H

### **Ejercicio 2012**

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
<b>Grupo:</b>				
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	57.848	5.114	736	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	-	26.000	-
<b>Total</b>	<b>57.848</b>	<b>5.114</b>	<b>26.736</b>	<b>-</b>

### **11.2 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección**

Durante los ejercicios 2013 y 2012 los Administradores no han recibido remuneración alguna con cargo a la Sociedad, asimismo no existen compromisos asumidos en materias de pensiones u otros de similar naturaleza.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. El Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

### **11.3 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas:

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los Administradores referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de Dña. Concepción Ortuño Sierra 2.200 títulos de Cementos Portland Valderrivas, S.A.

#### *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, relativos o no, a las empresas del Grupo, multigrupo o asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, la información comunicada es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 738197 H

Representante del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
D. José Luis Gómez Cruz	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Secretario no Consejero del Consejo de Administración
	Áridos y Premezclados, S.A.U.	Presidente
	Atracem, S.A.U.	Presidente
	Cementos Villaverde, S.L.U.	Presidente
	Corporación Uniland, S.A.	Vocal
	Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.L.	Presidente
	Cementos Alfa, S.A.	Vocal
	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	Presidente
	Horminal, S.L.U.	Presidente
	Uniland Cementera, S.A.	Vocal
Morteros Valderrivas, S.L.U.	Presidente	
D. José Manuel Huertas	Áridos y Premezclados, S.A.U.	Vocal
	Atracem, S.A.U.	Vocal
	Cementos Villaverde, S.L.U.	Vocal
	Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.L.	Vocal
	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	Vocal
	Horminal, S.L.U.	Vocal
Morteros Valderrivas, S.L.U.	Vocal	
Dña. Francisca Hermida Alberti	Áridos y Premezclados, S.A.U.	Secretaria
	Atracem, S.A.U.	Secretaria
	Cementos Villaverde, S.L.U.	Secretaria
	Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.L.	Secretaria
	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	Secretaria
	Horminal, S.L.U.	Secretaria
Morteros Valderrivas, S.L.U.	Secretaria	

En relación a la participación de los administradores de Participaciones Estella 6 S.L., o personas a éstos vinculados en otras sociedades, hay que indicar que los administradores forman parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, del que la mercantil Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad cabecera.

### 11.3 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones del grupo es básicamente interna, a través de un sistema centralizado de tesorería a nivel del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

### 12.- Otra información

#### 12.1 Personal

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha tenido personal en plantilla.



0,06 Euros

Nº 738198 H

La información relativa a los Administradores en los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

Ejercicio	Categorías	Hombres	Mujeres	Número
2013	Administradores	2	1	3
2012	Administradores	2	1	3

**12.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, la totalidad de los pagos efectuados a proveedores durante el ejercicio 2013 se han realizado dentro del plazo máximo legal fijado en la Ley.

Esta información se refiere a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 75 días para el ejercicio 2012 y de 60 días para el ejercicio 2013. Dicha ley ha sido modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establece desde su fecha de aplicación, un plazo máximo legal de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días (75 días en 2012).

**13.- Hechos posteriores**

Con fecha 26 de febrero de 2014 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad firmaron el proyecto de fusión de las mercantiles CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. (Sociedad Absorbente) HORMINAL S.L.U PARTICIPACIONES ESTELLA, 6.L.S.U, PORTLAND, S.L.U, CORPORACIÓN UNILAND S.A, FREIXA INVERSIONES, S.L.U. SAGARRA INVERSIONES, S.L.U y COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN , S.A.U. (Sociedades Absorbidas). La Dirección de la Sociedad considera que la mencionada fusión se formalice durante el ejercicio 2014.



0,06 Euros

Nº 738199 H

**Participaciones Estella 6, S.L.**

**(Sociedad Unipersonal)**

**Firma de los Administradores**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2013 de PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria, han sido formuladas por los Administradores de PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del día 24 de marzo de 2014. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2013, estando extendidos en 17 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 738183 al 738199, firmando en la última hoja todos los Consejeros.

**D. José Luis Gómez Cruz**  
Presidente

**D. José Manuel Huertas Montero**  
Vocal

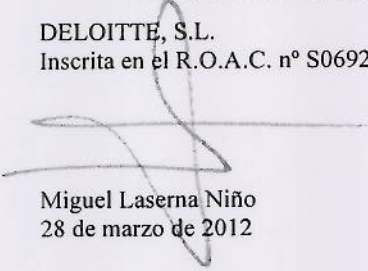
**Dña. Francisca Hermida Alberti**  
Secretaria

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Socio Único de  
PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Administrador Único es responsable de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal, al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre lo indicado en las Notas 2.4 y 8.1 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad ha clasificado a corto plazo deudas con entidades de crédito por importe neto de 634.055 miles de euros. El Grupo Cementos Portland Valderrivas, al que pertenece la Sociedad, se halla inmerso en un proceso de refinanciación de sus principales préstamos. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra en causa de disolución como consecuencia de los deterioros registrados en el ejercicio 2011. Estas circunstancias son indicativas de una incertidumbre significativa sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en las cuentas anuales adjuntas, pudiendo repercutir en la capacidad de la Sociedad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por el importe y con la clasificación con los que figuran en las cuentas anuales adjuntas. El Administrador Único de la Sociedad espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante el ejercicio 2012 de manera exitosa y que el mismo permitirá adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad.
4. Adicionalmente y sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 11 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad ha realizado en el ejercicio 2011 la práctica totalidad de sus operaciones con empresas del Grupo al cual pertenece, de acuerdo con las condiciones establecidas entre las partes.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera 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 2011. 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  
28 de marzo de 2012

**Portland, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2011



**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio	
		2011	2010			2011	2010
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		1.336.388	1.630.260	<b>FONDOS PROPIOS-</b>		(249.567)	72.939
Instrumentos de patrimonio	Nota 5.1	1.334.660	1.625.028	Capital	Nota 7	(245.536)	85.150
Créditos a empresas	Nota 11.2	1.258.881	1.561.545	Capital escriturado		8.003	8.003
Activos por impuesto diferido	Nota 9.5	75.779	63.483	Reservas	Nota 7.1	77.147	61.937
		1.728	5.232	Legal y estatutarias		1.601	1.601
				Otras reservas		75.546	60.336
				Pérdidas del ejercicio	Nota 6	(330.686)	15.210
				<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>		(4.031)	(12.211)
				Operaciones de cobertura		(4.031)	(12.211)
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		933.728	1.533.991
				Deudas a largo plazo	Nota 8.1	-	650.363
				Deudas con entidades de crédito		-	632.920
				Derivados		-	17.443
		706	32.990	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 11.2	933.728	883.628
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>		652.933	56.320
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		189	543	Deudas a corto plazo	Nota 8.2	652.930	56.008
Deudores varios		-	530	Deudas con entidades de crédito		647.171	56.008
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 9.1	189	13	Derivados	Nota 6	5.759	-
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 11.2	-	7.044	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 11.2	-	309
Otros activos financieros		-	7.044	Periodificaciones a corto plazo		3	3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		517	25.403	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		1.337.094	1.663.250
Tesorería		517	25.403				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.337.094</b>	<b>1.663.250</b>				

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011



0,06 Euros



0,06 Euros

Nº 154820 H

**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 y 2010**  
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 10.1	658	42.265
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		658	42.265
Otros ingresos de explotación	Nota 10.2	5.404	-
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.404	-
Otros gastos de explotación		(1.004)	(35)
Servicios exteriores		(1.004)	(35)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>5.058</b>	<b>42.230</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
De valores negociables y otros instrumentos financieros		27	4
- En terceros		27	4
<b>Gastos financieros</b>	Nota 10.3	(45.399)	(38.619)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 11.1	(15.800)	(7.937)
Por deudas con terceros	Nota 8.1	(29.599)	(30.682)
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	(302.664)	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(348.036)</b>	<b>(38.615)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>			
Impuestos sobre beneficios	Nota 9.4	(342.978)	3.615
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(330.686)</b>	<b>15.210</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>		<b>(330.686)</b>	<b>15.210</b>

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011



0,06 Euros

Nº 154821 H

**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>(330.686)</b>	<b>15.210</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(653)	(603)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
- Efecto impositivo	196	180
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>(457)</b>	<b>(423)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo	12.338	15.520
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Efecto impositivo	(3.701)	(4.657)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>8.637</b>	<b>10.863</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>(322.506)</b>	<b>25.650</b>

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011

**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Miles de Euros)

	Capital	Reserva legal	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010</b>	8.003	1.601	25.544	34.792	(22.651)	47.289
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	15.210	10.440	25.650
Distribución resultado	-	-	34.792	(34.792)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010</b>	8.003	1.601	60.336	15.210	(12.211)	72.939
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(330.686)	8.180	(322.506)
Distribución resultado	-	-	15.210	(15.210)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	8.003	1.601	75.546	(330.686)	(4.031)	(249.567)

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011



0,06 Euros



0,06 Euros

Nº 154823 H

**PORTLAND, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**  
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(16.374)	29.948
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>(342.978)</b>	<b>3.615</b>
- Ingresos financieros		347.378	(3.660)
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	Nota 10.1	(27)	(4)
- Gastos financieros	Nota 10.2	(658)	(42.265)
- Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	45.399	38.619
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>302.664</b>	<b>-</b>
- Deudores y otras cuentas a cobrar		377	(44)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		354	6
- Otros pasivos corrientes		23	(49)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>-</b>	<b>(1)</b>
- Pagos de intereses		(21.161)	30.027
- Cobros de dividendos		(28.853)	(38.402)
		7.702	68.429
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(8.512)</b>	<b>(4.564)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(8.512)</b>	<b>(4.564)</b>
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		34.300	32.937
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(42.503)	(37.501)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		(309)	-
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>(24.886)</b>	<b>26.384</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		25.403	19
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		517	25.403

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011



0,06 Euros

Nº 154824 H

## **Portland, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

### **Memoria correspondiente al ejercicio 2011**

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

Portland, S.A. se constituyó en fecha 17 de septiembre de 1977, transformándose en sociedad de responsabilidad limitada con la denominación de Portland, S.L. en escritura de fecha 3 de junio de 1993, autorizada por el Notario de Barcelona Don Joaquín Borruei Otín. La actividad conforme a su objeto social, es la tenencia y disfrute de valores mobiliarios.

Su domicilio social se encuentra en la calle José Abascal, número 59 de Madrid y la Sociedad desarrolla sus actividades en España.

La Sociedad es cabecera de grupo, estando exenta de presentar cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A. que se rige por la legislación mercantil vigente en España, con domicilio social en calle Estella, 6, de Pamplona (Navarra). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 24 de febrero de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra. No obstante lo anterior, el Administrador Único de la Sociedad ha formulado voluntariamente en el ejercicio 2011 las cuentas anuales consolidadas del Grupo Portland el 27 de marzo de 2012.

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

##### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Administrador Único de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por el Socio Único el 10 de mayo de 2011.

##### **2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**



0,06 Euros

Nº 154825 H

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

- El valor recuperable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.1)

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 futuras.

### 2.3 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

### 2.4. Principio de empresa en funcionamiento

El balance de situación al 31 de diciembre de 2011 adjunto presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 652.227 miles de euros (23.330 miles de euros en 2010) derivado, principalmente, de la clasificación como pasivo corriente del préstamo sindicado contraído en el ejercicio 2006 para financiar la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A., por importe neto de 634.005 miles de euros (Nota 8.2), al haberse incumplido al 31 de diciembre de 2011 determinados ratios. Debido a lo anterior el importe se ha clasificado a corto plazo.

Tal y como se indica en la Nota 8.1, la Dirección del Grupo Cementos Portland Valderrivas está negociando con las entidades financieras la refinanciación del citado crédito sindicado, dentro del proceso de refinanciación de la deuda del mismo. La Dirección de la Sociedad dominante estima que este proceso culminará a lo largo del ejercicio 2012 de manera exitosa y que el mismo permitirá adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto. En este sentido, se está ultimando la elaboración de un plan de negocio para el periodo 2012-2016 que será presentado a las entidades financieras acreedoras en el marco del proceso de refinanciación de la deuda del Grupo Cementos Portland Valderrivas. Adicionalmente, el proceso de venta de la filial Giant Cement Holding, Inc, que la dirección del Grupo espera culminar en los próximos meses, le permitirá afrontar con mayores garantías el proceso de refinanciación de su deuda.

Adicionalmente, la Sociedad presenta un patrimonio neto negativo por importe de 249.567 miles de euros por el deterioro registrado por su inversión en Corporación Uniland, S.A. por importe de 302.664 miles de euros, lo que ha provocado que al 31 de diciembre de 2011 el patrimonio neto sea negativo (Nota 7). Por este motivo, la Sociedad se encuentra en causa de disolución de acuerdo con el artículo 363.1 d) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC).

El Administrador Único de la Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de las distintas alternativas establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital para restablecer, en los plazos fijados por la misma, el equilibrio patrimonial de la Sociedad. En este sentido, el Administrador Único ha formulado las presentes cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, considerando que la mencionada refinanciación y las medidas que se adopten para restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad, permitirán a la misma realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, asumiendo una duración indefinida de las actividades de la Sociedad.



0,06 Euros

Nº 154826 H

## 2.5. Consolidación

Según se indica en la Nota 5.1 la Sociedad posee una participación del 73,66% de Corporación Uniland, S.A., contabilizada de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4.1. Estas cuentas anuales corresponden a Portland, S.L. como sociedad individual, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con sus empresas del Grupo. Con esta misma fecha se formulan, voluntariamente, por el Administrador Único de la Sociedad dominante las cuentas anuales consolidadas del Grupo Portland, bajo Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Las principales magnitudes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, son las siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	(375.761)	(102163)
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(286.430)	(6.096)
Activos totales	2.205.657	2.620.341
Cifra de negocios	229.832	303.683

## 3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 formulada por el Administrador Único de la Sociedad consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 330.686 miles de euros al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores"

## 4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### 4.1 Instrumentos financieros

#### 4.1.1 Activos financieros

##### Clasificación-

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

##### Valoración inicial -





0,06 Euros

Nº 154827 H

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

*Valoración posterior -*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por 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.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera), netas de su impacto.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.1.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### 4.1.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas



0,06 Euros

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden a operaciones de cobertura de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, la Sociedad 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 aprobadas por la Dirección de la Sociedad.

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 reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los derivados de la Sociedad cumplían plenamente todos los requisitos indicados anteriormente para poder ser considerados instrumentos de cobertura, por lo que las variaciones de valor razonable de estos instrumentos en ambos ejercicios se han recogido en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor".

#### **4.2 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.



0,06 Euros

Nº 154829 H

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria 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 temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde el ejercicio 2007 la Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Socio único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.

#### 4.3 Ingresos y gastos

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 el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos:

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- 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.



0,06 Euros

Nº 154830 H

#### 4.4 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que el Administrador de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 5.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

##### 5.1 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Neto
<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>1.561.545</b>	-	<b>1.561.545</b>
<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>1.561.545</b>	-	<b>1.561.545</b>
Adiciones	-	(302.664)	(302.664)
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>1.561.545</b>	<b>(302.664)</b>	<b>1.258.881</b>

Durante el ejercicio 2011 se ha registrado un deterioro de la inversión en Corporación Uniland, S.A. al ser importe recuperable de la inversión inferior a su valor contable, principalmente por el deterioro del fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de Corporación Uniland, S.A.

Durante el ejercicio 2010 no se produjeron variaciones en este epígrafe.

El total de las acciones poseídas de Corporación Uniland, S.A. han sido afectadas en prenda como garantía de la deuda con entidades financieras (Nota 8).

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2011 es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 154831 H

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
<p><b>Empresas del Grupo:</b>                      Corporación Uniland, S.A.                      Giant Cement Holding, Inc y Sociedades dependientes                      Uniland International B.V.                      Uniland Cementera, S.A.                      Uniland Trading, B.V.                      Uniland Acquisition Corporation                      Southern Cement Limited                      Áridos Uniland, S.A.                      Utonka, S.A.                      Prebesec, S.A.                      Prebesec Mallorca, S.A.                      Hormigones Uniland, S.L.                      Prefabricados Uniland, S.A.                      Societè des Ciments d'Enfida                      Select Beton, S.A.</p>	<p>Córcega, 299                      320-D Midland Parkway (Carolina del Sur-                      Kingsfordweg, 151                      Córcega, 299                      Kingsfordweg, 151                      160 Greentree Drive, Suite 101, Dover                      100, New Bridge Street                      Poligono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22                      Poligono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22                      Poligono Industrial Sur, s/n                      Conradores, 48 Poligono Marratxi                      Ctra de Vilafranca a Mojà km. 1                      Córcega, 299                      1, Rue Salem Ben H'amida                      1, Rue Salem Ben H'amida</p>	<p>Barcelona                      Summerville                      Amsterdam                      Barcelona                      Amsterdam                      Amsterdam                      Delaware                      Londres                      Barcelona                      Barcelona                      Barcelona                      Mallorca                      Barcelona                      Barcelona                      Túnez                      Túnez</p>	<p>Barcelona                      South                      Amsterdam                      Barcelona                      Amsterdam                      Delaware                      Londres                      Barcelona                      Barcelona                      Barcelona                      Mallorca                      Barcelona                      Barcelona                      Túnez                      Túnez</p>	<p>Fabricación y venta de cemento                      Fabricación y venta de cemento                      Sociedad de tenencia de cartera                      Fabricación cemento                      Comercialización de cemento                      Sociedad de tenencia de cartera                      Fabricación cemento                      Fabricación y venta de árido                      Otras actividades empresariales                      Fabricación y venta de mortero                      Fabricación y venta de mortero                      Fabricación y venta de hormigón                      Otras actividades empresariales                      Fabricación y venta de cemento                      Fabricación y venta de hormigón</p>
<p><b>Empresas Asociadas y Multigrupo:</b>                      Terminal Cimentier de Gabes-Gie                      Carbocem, S.A.                      Pedrera L'Ordal, S.L.                      Portcemen, S.A.                      Terrenos Molins, S.A.                      Vescem – Lid, S.L.</p>	<p>75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B                      Paseo de la Castellana, 45                      Cr N 340 Km 1229,5                      Muelle Contradique Sur, s/n                      Llobregat, 1                      C/ Valencia, 245</p>	<p>Montplaisir                      Madrid                      Subirats                      Barcelona                      Molins de Rei                      Barcelona</p>	<p>Túnez                      Madrid                      Barcelona                      Barcelona                      Barcelona                      Barcelona</p>	<p>Comercialización de cement                      Importación de carbon                      Extracción de canteras                      Comercialización de cemento                      Sin actividad                      Servicios logísticos</p>



0,06 Euros

Nº 154832 H

Sociedad	Porcentaje efectivo de participación			Miles de euros (a)					Resultado 2011	
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la Inversión	Deterioros	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto sin resultado		
<b>Empresas del grupo:</b>										
Corporación Uniland, S.A. (1)*	73,66	-	73,66	1.561.545	(302.664)	118.637	30.976	80.424	7.237	(19.786)
Giant Cement Holding, Inc (1) (a)	-	73,66	73,66	-	-	660.774	481.688	198.872	198.872	24.303
Uniland International, B.V.	-	73,66	73,66	-	-	223.542	2.297	196.942	213.788	19.431
Uniland Cementera, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	285.619	52.400	213.788	1.818	5
Uniland Trading, B.V.	-	73,66	73,66	-	-	4.252	2.429	1.818	221.018	(2.364)
Uniland Acquisition Corporation	-	73,66	73,66	-	-	329.690	111.036	221.018	3.043	312
Southern Cement Limited (1) (a)	-	73,66	73,66	-	-	5.399	2.044	3.043	13.956	(1.885)
Aridos Uniland, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	16.398	4.327	13.956	264	-
Ufonka, S.A.	-	73,51	73,51	-	-	264	-	264	17.549	(6.187)
Prebeseq, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	17.264	5.902	17.549	4.962	(313)
Prebeseq Mallorca, S.A. (1)	-	50,32	50,32	-	-	4.856	207	4.962	40.674	(12.820)
Hormigones Uniland, S.L. (1)	-	73,51	73,51	-	-	39.069	11.215	40.674	7.782	242
Prefabricados Uniland, S.A.	-	73,51	73,51	-	-	8.046	22	7.782	46.340	4.910
Société des Ciments d'Enfidha (2) (a)	-	64,72	64,72	-	-	68.336	17.086	46.340	1.287	(73)
Select Beton, S.A.(2) (a)	-	64,72	64,72	-	-	4.856	3.642	1.287	-	-
<b>TOTAL</b>				<b>1.561.545</b>	<b>(302.664)</b>					
<b>Empresas Asociadas y Multigrupo:</b>										
Terminal Cimentier de Gabes-Gie (2) (a)	-	21,57	21,57	-	-	738	428	310	-	(164)
Carbocem, S.A. (1)	-	10,50	10,50	-	-	1.904	735	1.333	2.705	(29)
Portcemen, S.A.	-	18,38	18,38	-	-	2.907	231	2.705	17	(194)
Terrenos Molins, S.A.	-	18,38	18,38	-	-	17	-	17	7.964	145
Pedraera L'Ordal, S.L.	-	36,76	36,76	-	-	8.369	599	7.964	-	-
Vessem - Lid, S.L.	-	18,38	18,38	-	-	648	358	145	-	-
<b>TOTAL</b>										

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) 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.

\* Cifras consolidadas de acuerdo con NIIF-UE



0,06 Euros

Nº 154833 H

Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

Los ingresos registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas" por importe de 658 miles de euros en el ejercicio 2011 (42.265 miles de euros en 2010) proceden de los dividendos distribuidos por Corporación Uniland, S.A.

## 5.2 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, matriz de la Sociedad, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

### a) Riesgo de mercado

#### (i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no realiza operaciones en moneda extranjera.

#### (ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad está expuesta a riesgos de financiación, principalmente el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dicho riesgo la Sociedad tiene contratadas diferentes operaciones de cobertura de tipos de interés (Interest Rate Swap). Mediante estas operaciones la Sociedad ha intercambiado cotizaciones de tipo de interés variable por cotizaciones fijas durante la vida de las mismas en base a los endeudamientos asumidos.

La deuda financiera de la Sociedad está ligada a instrumentos de cobertura, por un valor nominal total de 487.220 miles de euros (Nota 6), al 31 de diciembre de 2011 y vencimiento en el ejercicio 2012, que permiten que el interés devengado por los préstamos se sitúe en un tipo fijo entre el 3,93 % y el 3,95%.

Adicionalmente, y con relación al valor razonable de estas operaciones de cobertura, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto positivo antes de impuestos de 2.372 miles de euros (7.281 miles de euros en 2010). Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1%, tendría un impacto negativo antes de impuestos de 2.504 miles de euros (12.862 miles de euros en 2010).

### b) Riesgo de crédito

Las operaciones de la Sociedad se realizan principalmente con sociedades del grupo y asociadas.

### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados.



El Socio Único de la Sociedad gestiona la obtención de la liquidez necesaria o se la proporciona directamente mediante los correspondientes contratos de préstamo.

La Dirección del Grupo continúa en proceso de refinanciación de su endeudamiento financiero. El objetivo que se persigue con dicha refinanciación es adaptar los vencimientos de la deuda a los flujos de caja estimados para los siguientes ejercicios.

### **6.- Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura según el siguiente detalle:

a) Cobertura de flujos de efectivo:

Tipo de Operación	Vencimiento	Miles de euros		Vencimientos				
		Nocional	Valor Razonable (Nota 8.2)	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes
Swap tipo de interés	jul-12	79.173	(933)	(79.173)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	42.633	(507)	(42.633)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	79.173	(933)	(79.173)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	42.633	(507)	(42.633)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	79.173	(933)	(79.173)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	42.633	(507)	(42.633)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	39.586	(466)	(39.586)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	21.315	(253)	(21.315)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	39.586	(466)	(39.586)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	21.315	(254)	(21.315)	-	-	-	-
		<b>487.220</b>	<b>(5.759)</b>	<b>(487.220)</b>	-	-	-	-

La Sociedad ha cumplido con los requisitos indicados en la Nota 4.1.3 para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura, por lo que las variaciones de valor razonable de estos instrumentos de los ejercicios 2011 y 2010 se han recogido en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" por importe positivo neto de impuestos de 8.180 miles de euros (10.440 miles de euros en el ejercicio 2010).

### **7.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

El capital suscrito se compone de 266.250 participaciones al portador de 30,06 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, siendo el Socio Único Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Al cierre del ejercicio la Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad. Los únicos contratos que mantiene la Sociedad con el socio único, se derivan de las operaciones descritas en la Nota 11.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta un patrimonio neto negativo de 249.567 miles de euros. De acuerdo con el artículo





0,06 Euros

363.d) de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente, y siempre que no sea procedente solicitar la declaración de concurso.

### 7.1 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad de responsabilidad limitada debe destinar 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 sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. 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 2011 y 2010 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

### 8.- Deudas (largo y corto plazo)

#### 8.1 Pasivos financieros a largo plazo (no corrientes)

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	-	632.920	-	17.443	-	650.363
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>632.920</b>	<b>-</b>	<b>17.443</b>	<b>-</b>	<b>650.363</b>

La adquisición en el ejercicio 2006 del 52,68% del capital social de Corporación Uniland, S.A., y las posteriores ejecuciones de opciones de venta por el sindicato de accionistas vendedor hasta el ejercicio 2009 que han permitido al Grupo ostentar el 73,66% de las acciones de Corporación Uniland, S.A. al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, fueron financiadas parcialmente mediante 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 2011 un importe de 635.633 miles de euros (678.136 miles de euros al cierre del ejercicio 2010). 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.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas se halla en proceso de refinanciación del citado préstamo. La Dirección del Grupo espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante el ejercicio 2012 de manera exitosa y que el mismo permita adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos del Grupo en el actual contexto.

A 31 de diciembre de 2011 existen gastos de formalización, asociados al préstamo sindicado, pendientes de imputar a resultados por importe de 1.628 miles de euros (2.713 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Dichos gastos de formalización, que minoran el importe dispuesto del préstamo sindicado, se imputan a resultados en función del tipo de interés efectivo.

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



0,06 Euros

la Sociedad dominante y Portland, S.L. (Nota 11.2), no existiendo posibilidad de recurso a la Sociedad dominante.

Con relación a este préstamo la Sociedad tiene suscritos instrumentos de cobertura, por un valor nominal total de 487.220 miles de euros (Nota 6), al 31 de diciembre de 2011 y vencimiento en el ejercicio 2012, que permiten que el interés devengado por el préstamo sindicado se sitúe en un tipo fijo entre el 3,93 % y el 3,95%.

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 en relación con el resultado bruto de explotación de los estados consolidados de Portland, S.L. y el Grupo Corporación Uniland. Al 31 de diciembre de 2011 se habían incumplido determinados ratios. Por este motivo, la totalidad del importe del préstamo ha sido clasificado en el pasivo a corto plazo al cierre del ejercicio 2011 (42.503 miles de euros al cierre del ejercicio 2010).

Los intereses devengados en el ejercicio 2011 por este préstamo ascienden a 28.513 miles de euros netos de las coberturas (29.582 miles de euros en 2010), de los cuales un importe de 13.166 miles de euros estaban no vencidos (13.506 miles de euros en 2010).

## 8.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	647.171	56.008	5.759	-	652.930	56.008
<b>Total</b>	<b>647.171</b>	<b>56.008</b>	<b>5.759</b>	<b>-</b>	<b>652.930</b>	<b>56.008</b>

El incremento del epígrafe "Deudas a corto plazo - deudas con entidades de crédito" en el ejercicio 2011 se debe principalmente al traspaso a corto plazo de la totalidad del importe vivo del préstamo por importe máximo de 800 millones de euros (Nota 8.1).

## 9.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

### 9.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

#### Saldos deudores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Hacienda Pública deudora por IVA	179	3
Otras cuentas a cobrar	10	10
<b>Total</b>	<b>189</b>	<b>13</b>



0,06 Euros

Nº 154837 H

### 9.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal del ejercicio 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(342.978)</b>
<b>Diferencias permanentes –</b>			<b>302.664</b>
Deterioro de cartera	302.664	-	302.664
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(40.314)</b>

En el ejercicio 2010 no existían diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

### 9.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El movimiento de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

#### Ejercicio 2011

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio: Valoración Instrumentos de cobertura	-	(3.505)	(3.505)
<b>Total impuesto diferido</b>	-	<b>(3.505)</b>	<b>(3.505)</b>
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>			<b>(3.505)</b>

#### Ejercicio 2010

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio: Valoración Instrumentos de cobertura	-	(4.477)	(4.477)
<b>Total impuesto diferido</b>	-	<b>(4.477)</b>	<b>(4.477)</b>
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>			<b>(4.477)</b>

### 9.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 154838 H

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>(342.978)</b>	<b>3.615</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>302.664</b>	<b>-</b>
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(40.314)</b>	<b>3.615</b>
<b>Tipo de gravamen</b>	30%	30%
<b>Impuesto (bruto) sobre sociedades devengado</b>	<b>(12.094)</b>	<b>1.085</b>
<b>Deducciones:</b>	<b>(198)</b>	<b>(12.680)</b>
Doble imposición dividendos	(198)	(12.680)
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(12.292)</b>	<b>(11.595)</b>

En el ejercicio 2011 la Sociedad aporta su base imponible negativa al grupo consolidado generándose un crédito fiscal con el grupo (véase Nota 11.2).

#### 9.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Ajuste valoración instrumentos de cobertura	1.728	5.232
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>1.728</b>	<b>5.232</b>

El impuesto anticipado responde al efecto fiscal de la valoración de los instrumentos de cobertura producido durante el ejercicio (Nota 6). La totalidad de los activos diferidos han sido reconocidos en el patrimonio neto.

El activo por impuesto diferido indicado anteriormente ha sido registrado en el balance de situación por considerar el Administrador Único de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

#### 9.6 Activos por impuestos diferidos no registrados

En el ejercicio 2006, previo a la inclusión de la Sociedad en el grupo fiscal de Cementos Portland Valderrivas, S.A., se generó una base imponible negativa de 7.965 miles de euros que se podrá compensar hasta el ejercicio 2024.

Asimismo, del ejercicio 2006, quedan pendientes de aplicar deducciones para evitar la doble imposición por dividendos recibidos por 2.944 miles de euros, que quedan pendientes de aplicación, pudiéndose compensar hasta el ejercicio 2013.

No se han registrado activos por impuestos diferidos por estos conceptos al entender el Administrador Único de la Sociedad que su recuperabilidad en las circunstancias actuales no está razonablemente asegurada.

Por otro lado, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, una parte del deterioro de la cartera registrado en el ejercicio 2011 por la participación en el capital de Corporación Uniland, S.A. podría ser considerada deducible en ejercicios posteriores, lo que permitiría registrar impuestos anticipados en este ejercicio, por importe mínimo de 30.878 miles de euros; no obstante, el Administrador Único de la Sociedad, al no tener seguridad de recuperar



0,06 Euros

Nº 154839 H

completamente esos impuestos anticipados en un plazo inferior a 10 años, ha estimado prudente considerar la totalidad del deterioro como diferencia permanente y por tanto no registrar activo por impuesto diferido por este concepto.

### 9.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le 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. El Administrador Único de la Sociedad considera 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 2011.

## 10.- Ingresos y gastos

### 10.1 Importe neto de la cifra de negocios

En 2011 y 2010, el importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a los ingresos derivados de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas (Nota 5.1)

### 10.2 Otros ingresos de explotación

El importe registrado en este epígrafe corresponde a las cantidades satisfechas por el Grupo CRH (accionista minoritario de Corporación Uniland, S.A.) a la Sociedad durante el ejercicio 2011 como consecuencia del acuerdo extrajudicial alcanzado entre ambas partes en relación al reparto de costas derivadas de los litigios iniciados en el ejercicio 2006 como consecuencia de la toma de control del Grupo Corporación Uniland por parte de la Sociedad.

### 10.3 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Intereses préstamos bancarios	16.175	14.062
Gastos instrumentos derivados	12.338	15.520
Gastos financieros con empresas del Grupo (Nota 11.1)	15.800	7.937
Otros gastos financieros	1.086	1.100
<b>Total</b>	<b>45.399</b>	<b>38.619</b>

## 11.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 11.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:



**Ejercicio 2011**

Compañía	Miles de euros	
	Operaciones	
	Ventas e ingresos de explotación	Gastos financieros
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	15.800
<b>Totales</b>	-	<b>15.800</b>

**Ejercicio 2010**

Compañía	Miles de euros	
	Operaciones	
	Ventas e ingresos de explotación	Gastos financieros
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	7.937
<b>Totales</b>	-	<b>7.937</b>

La totalidad de las operaciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas corresponden a transacciones de tipo comercial y de financiación y se efectúan en condiciones de mercado.

**11.2 Saldos con vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

**Ejercicio 2011**

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>Sociedades del Grupo:</b>		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	75.779	933.728
<b>Total largo plazo</b>	<b>75.779</b>	<b>933.728</b>

**Ejercicio 2010**

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>Sociedades del Grupo:</b>		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	63.483	883.628
<b>Total largo plazo</b>	<b>63.483</b>	<b>883.628</b>



0,06 Euros

Nº 154841 H

<b>Sociedades del Grupo:</b>		
Corporación Uniland, S.A.	7.044	-
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	309
<b>Total corto plazo</b>	<b>7.044</b>	<b>309</b>

Las deudas con empresas del Grupo a largo plazo, corresponden a los préstamos otorgados por el Socio Único para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. (Nota 5) y otros gastos relacionados con dicha compra. En base a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo otorgados por el Socio Único, el vencimiento de los mismos queda subordinado al pago íntegro y en metálico del préstamo sindicado por importe máximo de 800 millones de euros concedido a la Sociedad para la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A., cuyo vencimiento es julio de 2013. Adicionalmente, no se considera que se ha cumplido esta condición en el caso de un reembolso parcial o total del préstamo sindicado como consecuencia de una hipotética ejecución de garantías. En consecuencia, la deuda con el Socio Único se muestra clasificada a largo plazo, devengando un interés variable referenciado al EURIBOR más un margen de mercado (Nota 10.3).

La cuenta a cobrar a corto plazo corresponde al dividendo distribuido por Corporación Uniland, S.A. pendiente de cobro al cierre del ejercicio 2010.

Adicionalmente, como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable en los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad presenta un saldo deudor al cierre del ejercicio 2011 por importe de 75.779 (63.481 miles de euros al cierre del ejercicio 2010) con su Socio Único.

### 11.3 Retribuciones al Administrador Único y la alta dirección

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Administrador Único no ha devengado ni percibido de la Sociedad importe alguno en concepto de retribuciones de ningún tipo, ni se le ha concedido ningún anticipo o crédito, ni se ha contraído con él obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida. Tampoco ha recibido acciones ni opciones sobre acciones durante los ejercicios 2011 y 2010 ni ha ejercido opciones ni tiene opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales administradores de la Sociedad.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. El Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador Único entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

### 11.4 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca del Administrador Único de la Sociedad y personas vinculadas:



0,06 Euros

Nº 154842 H

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte del Administrador Único referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

*b) Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte del Administrador Único:*

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





0,06 Euros

Nº 154843 H

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Número de acciones	Cargo o función
D. JOSÉ MANUEL REVUELTA LAPIQUE	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	18.117	Director Corporativo de Planificación y Control de Gestión. Adjunto al Presidente
	COASTAL CEMENT CORPORATION	-	Vocal
	GIANT CEMENT COMPANY	-	Vocal
	GIANT CEMENT HOLDING, INC	-	Vocal
	GIANT CEMENT NC, INC	-	Vocal
	GIANT CEMENT VIRGINIA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-ARVONIA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-ATTALLA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-HARLEYVILLE, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-SUMTER, INC	-	Vocal
	PORTLAND, S.L.	-	Administrador Único
	SECHEM, INC	-	Vocal
	SELECT BETÓN, S.A.	-	Presidente
	SOCIETE DES CIMENTS D'ENFIDHA	-	Presidente
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	ATRACBM, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	COMPañÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.U.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.	
UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.	

### 11.5 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones de la Sociedad es básicamente interna, a través de un préstamo con su sociedad matriz, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y externa, contratada para la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A.



0,06 Euros

Nº 154844 H

## **12.- Información sobre medio ambiente**

No existen, al día de la fecha, contingencias abiertas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente. En este sentido indicar que no existen compromisos de inversiones futuras en materia medioambiental, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental, ni compensaciones pendientes de recibir al respecto.

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental ni ingresos como consecuencia de actividades relacionadas con el medioambiente.

## **13.- Otra información**

### **13.1. Honorarios de auditoría**

Durante el ejercicio 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 9 miles de euros (9 miles de euros en 2010).

### **13.2. Contingencias**

En el marco de la política de internacionalización del Grupo, con fecha 30 de diciembre de 2010 Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Lemona, S.A. y Telsa y Cía, S.A. vendieron sus participaciones en el Grupo Giant Cement Holding, Inc. a una empresa norteamericana, filial del Uniland International, BV, sociedad holandesa, cabecera del área internacional del Grupo Corporación Uniland, igualmente del Grupo Cementos Portland Valderrivas, por un precio valor empresa de 700 millones de dólares. Actualmente esta compra está impugnada por el accionista minoritario de Corporación Uniland, S.A., el Grupo CRH, a través de su empresa accionista y Consejera de Corporación Uniland, S.A., Sagarra Inversiones, S.L. habiendo presentado una demanda ante el Juzgado Mercantil de Barcelona, solicitando la nulidad o, en su caso anulabilidad de los acuerdos alcanzados en el seno de Corporación Uniland, S.A., autorizando la operación de adquisición acordada por los órganos de administración de Uniland International, B.V.

Respecto a la demanda presentada por CRH en 2010 solicitando la nulidad de la operación ante los tribunales estadounidenses, durante el ejercicio 2011 esta demanda ha sido desestimada por falta de competencia de los mismos.

El Administrador Único de la Sociedad estima que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de la demanda no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

### **13.3. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:



0,06 Euros

Nº 154845 H

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2011		2010	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	23	29%	N/A	
Resto	56	71%	N/A	
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>79</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>	
PMPE (días) de pagos	7		N/A	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores comerciales" del pasivo corriente del balance de situación.

El criterio de la Sociedad ha sido el de considerar como fecha de pago la de emisión de los confirmings en aquellos casos en los que el pago se realiza mediante este procedimiento. Para el resto de procedimientos de pago utilizados por la Sociedad se considera la fecha valor de cargo en banco.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011.

#### **14.- Hechos posteriores**

Como se indica en la Nota 8.1 la Sociedad se halla inmersa en un proceso de refinanciación su deuda sindicada por importe bruto de 635.633 miles de euros a fecha de cierre del ejercicio. Durante el mes de enero del ejercicio 2012 se ha atendido de forma puntual al vencimiento establecido, amortizándose un total de 22.502 miles de euros de la deuda indicada.



0,06 Euros

Nº 154846 H

## **PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

### **Informe de gestión del ejercicio 2011**

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

##### **1.1 Mercados y su evolución**

Portland, S.L. es una sociedad holding que a través de Corporación Uniland, S.A. posee participaciones en compañías cementeras españolas y extranjeras y posee, además, activos inmobiliarios.

Los resultados de la Sociedad dependen de la relación entre el flujo de dividendos recibidos por su participación mayoritaria en Corporación Uniland, S.A. y el devengo de la carga financiera de las deudas contraídas.

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

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

En el ejercicio 2011 se ha materializado el riesgo financiero y del ciclo del negocio debido a la crisis económica y financiera mundial en general, así como a la crisis propia de la economía española.

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad había incumplido determinados ratios del su préstamo sindicado por importe vivo de 635.633 miles de euros, asociados a la compra de Corporación Uniland, S.A. En este sentido, el Grupo se encuentra negociando con las entidades financieras la refinanciación de dicha deuda. La Dirección de la Sociedad espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante el ejercicio 2012 de manera exitosa y que el mismo permitirá adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto.

En el marco de la política de internacionalización del Grupo, con fecha 30 de diciembre de 2010 Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Lemona, S.A. y Telsa y Cía, S.A. vendieron sus participaciones en el Grupo Giant Cement Holding, Inc. a una empresa norteamericana, filial del Uniland International, BV, sociedad holandesa, cabecera del área internacional del Grupo Corporación Uniland, igualmente del Grupo Cementos Portland Valderrivas, por un precio valor empresa de 700 millones de dólares. Actualmente esta compra está impugnada por el accionista minoritario de Corporación Uniland, S.A., el Grupo CRH, a través de su empresa accionista y Consejera de Corporación Uniland, S.A., Sagarra Inversiones, S.L. habiendo presentado una demanda ante el Juzgado Mercantil de Barcelona, solicitando la nulidad o, en su caso anulabilidad de los acuerdos alcanzados en el seno de Corporación Uniland, S.A., autorizando la operación de adquisición acordada por los órganos de administración de Uniland International, B.V.

Respecto a la demanda presentada por CRH en 2010 solicitando la nulidad de la operación ante los tribunales estadounidenses, durante el ejercicio 2011 esta demanda ha sido desestimada por falta de competencia de los mismos.



0,06 Euros

Nº 154847 H

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

La cifra de negocio en 2011 ha sido de 658 miles de euros, frente a los 42.265 miles de euros del ejercicio 2010.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 5.058 miles de euros, lo que supone un decremento del 88,02% con respecto al ejercicio 2010.

El resultado financiero ha sido de -348.036 miles de euros, esto representa un empeoramiento en relación a 2010 que fue de -38.615 miles de euros, debido al deterioro de cartera contabilizado en 2011.

El resultado antes de impuestos ha sido una pérdida de 342.978 miles de euros frente al beneficio de 3.615 miles de euros del ejercicio 2010.

### **1.4 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente**

En el campo medioambiental, como base de la visión estratégica, el Grupo Cementos Portland Valderrivas promueve la sostenibilidad de los recursos y la lucha con el cambio climático.

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

Como se indica en la Nota 8.1 la Sociedad se halla inmersa en un proceso de refinanciación su deuda sindicada por importe bruto de 635.633 miles de euros a fecha de cierre del ejercicio. Durante el mes de enero del ejercicio 2012 se ha atendido de forma puntual al vencimiento establecido, amortizándose un total de 22.502 miles de euros de la deuda indicada.

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

Para próximos ejercicios está previsto mantener la participación en Corporación Uniland, S.A.

## **4. Investigación y desarrollo**

Por la naturaleza de sus negocios, la Sociedad no realiza actividades de investigación y desarrollo.

## **5. Operaciones con participaciones propias**

No se han realizado operaciones con participaciones propias durante este ejercicio.

## **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.



0,06 Euros

Nº 154848 H

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

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 154849 H

**Portland, S.L.  
(Sociedad Unipersonal)**

**Firma de los Administradores**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 de PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Administrador Único de PORTLAND, S.L. (Sociedad unipersonal) el día 27 de marzo de 2012. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2011, estando extendidos en 31 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 154819 al 154849, firmando en esta última hoja el Administrador Único de la Sociedad.

**D. José Manuel Revuelta Lapique**

**Administrador Único**

**Portland, S.L.  
(Sociedad  
Unipersonal)**

Cuentas Anuales del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre  
de 2012 e Informe de Gestión,  
junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

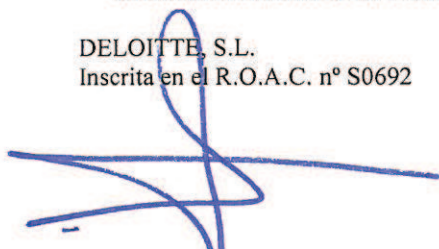


## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Socio Único de  
PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Administrador Único es responsable de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PORTLAND, S.L.U. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 2.4, 7 y 12 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad ha generado pérdidas significativas en los últimos ejercicios, siendo el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012 negativo, si bien, dado el apoyo financiero de su Socio Único, en forma de préstamos participativos, no se encuentra en ninguna de las situaciones contempladas en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital. Los Administradores de la Sociedad no tienen duda de la continuidad de las operaciones de la misma, dado el apoyo financiero manifestado por su Socio Único; Cementos Portland Valderrivas, S.A., mediante la concesión de préstamos participativos.
4. Adicionalmente y sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 12 de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad forma parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, realizando una parte significativa de sus operaciones con sociedades de dicho Grupo, cuya estrategia y toma de decisiones afectan de forma significativa a las distintas sociedades que lo componen. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas y en particular sus resultados, su estructura financiera y la recuperación de sus activos, entre los que se incluyen los créditos fiscales, deben interpretarse en este contexto.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera 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 2012. 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  
2 de abril de 2013

**Portland, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2012

**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		1.334.805	1.336.388	<b>PATRIMONIO NETO</b>		162.812	(249.567)
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		1.334.805	1.334.660	FONDOS PROPIOS:	Nota 7	267.874	(245.539)
Instrumentos de patrimonio	Nota 5.1	1.258.881	1.258.881	Capital		235.648	8.003
Créditos a empresas	Nota 12.2	75.924	75.779	Capital escriturado		235.648	8.003
Activos por impuesto diferido	Nota 9.5	-	1.728	Reservas	Nota 7.1	77.147	77.147
				Legal y estatutarias		1.601	1.601
				Otras reservas		75.546	75.546
				Resultados negativos de ejercicios anteriores		(330.686)	-
				Pérdidas del ejercicio		(44.921)	(330.686)
				<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR:</b>	Nota 6	-	(4.031)
				Operaciones de cobertura		-	(4.031)
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		1.585.113	933.728
				Deudas a largo plazo	Nota 8.1	561.570	-
				Deudas con entidades de crédito		561.570	-
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 12.2	1.023.543	933.728
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		227.661	706	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		40.165	652.933
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 10	227.645	-	Deudas a corto plazo	Nota 8.2	40.158	652.930
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12	189	Deudas con entidades de crédito		40.158	647.171
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 9.1	12	189	Derivados		-	5.759
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4	517	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 6	-	-
Tesorería		4	517	Perdificaciones a corto plazo		4	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		1.562.466	1.337.094	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		1.562.466	1.337.094

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012



0,06 Euros

Nº 478259 H



0,06 Euros

Nº 478260 H

**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2012**  
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 11.1	-	658
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	-	-	658
Otros ingresos de explotación	Nota 11.2	-	5.404
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	-	5.404
Otros gastos de explotación	-	(251)	(1.004)
Servicios exteriores	-	(72)	(1.004)
Otros gastos de gestión corriente	-	(179)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(251)</b>	<b>5.058</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1	27
- En terceros		1	27
<b>Gastos financieros</b>	Nota 11.3	<b>(44.816)</b>	<b>(45.399)</b>
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 12.1	(13.877)	(15.800)
Por deudas con terceros	-	(30.939)	(29.599)
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	-	(302.664)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(44.815)</b>	<b>(348.036)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(45.066)</b>	<b>(342.978)</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 9.4	145	12.292
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(44.921)</b>	<b>(330.686)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>		<b>(44.921)</b>	<b>(330.686)</b>

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012



0,06 Euros

Nº 478261 H

**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>(44.921)</b>	<b>(330.686)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(425)	(653)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
- Efecto impositivo	127	196
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>(298)</b>	<b>(457)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo (Nota 11.3)	6.184	12.338
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Efecto impositivo	(1.855)	(3.701)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>4.329</b>	<b>8.637</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>(40.890)</b>	<b>(322.506)</b>

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2012

**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012**  
**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Miles de Euros)

	Capital	Reserva legal	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011</b>	8.003	1.601	60.336	15.210	(12.211)	72.939
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(330.686)	8.180	(322.506)
Distribución resultado	-	-	15.210	(15.210)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	8.003	1.601	75.546	(330.686)	(4.031)	(249.567)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(44.921)	4.031	(40.890)
Ampliación de capital	227.645	-	-	-	-	227.645
Distribución resultado	-	-	(330.686)	330.686	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	235.648	1.601	(255.140)	(44.921)	-	(62.812)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2012



0,06 Euros



0,06 Euros

Nº 478263 H

**PORTLAND, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2012**  
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>(35.787)</b>	<b>(16.374)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		<b>(45.066)</b>	<b>(342.978)</b>
Ajustes al resultado:		<b>44.815</b>	<b>347.378</b>
- Ingresos financieros		(1)	(27)
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	Nota 10.1	-	(658)
- Gastos financieros	Nota 10.2	44.816	45.399
- Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	-	302.664
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>181</b>	<b>377</b>
- Deudores y otras cuentas a cobrar		177	354
- Acreedores y otras cuentas a pagar		4	23
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(35.717)</b>	<b>(21.151)</b>
- Pagos de intereses		(35.717)	(28.853)
- Cobros de dividendos		-	7.702
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (II)</b>		<b>35.274</b>	<b>(8.512)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>35.274</b>	<b>(8.512)</b>
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		75.938	34.300
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(40.664)	(42.503)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(309)
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>(513)</b>	<b>(24.886)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		517	25.403
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		4	517

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2012



0,06 Euros

Nº 478264 H

## **Portland, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

### **Memoria correspondiente al ejercicio 2012**

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

Portland, S.A. se constituyó en fecha 17 de septiembre de 1977, transformándose en sociedad de responsabilidad limitada con la denominación de Portland, S.L. en escritura de fecha 3 de junio de 1993, autorizada por el Notario de Barcelona Don Joaquín Borrueal Otín. La actividad conforme a su objeto social, es la tenencia y disfrute de valores mobiliarios.

Su domicilio social se encuentra en la calle José Abascal, número 59 de Madrid y la Sociedad desarrolla sus actividades en España.

La Sociedad es cabecera de grupo, estando exenta de presentar cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A. que se rige por la legislación mercantil vigente en España, con domicilio social en calle Estella, 6, de Pamplona (Navarra). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 18 de mayo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

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

##### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Administrador Único de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por el Socio Único el 25 de junio de 2012.





0,06 Euros

Nº 478265 H

## 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

- El valor estimado de venta menos los costes necesarios para llevarla a cabo de los activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 4.1).
- El valor recuperable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.2).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 5.2).

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 futuras.

## 2.3 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

## 2.4. Principio de empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las pérdidas acumuladas por la Sociedad han provocado que el patrimonio neto sea negativo. Sin embargo, los Administradores de la Sociedad no tienen duda de la continuidad de las operaciones de la misma, dado al apoyo financiero manifestado por su Socio Único, Cementos Portland Valderrivas, S.A. mediante la concesión de un préstamo participativo (Notas 7 y 12.2), por lo que han formulado dichas cuentas bajo en principio de empresa en funcionamiento.

## 2.5. Consolidación

Según se indica en la Nota 5.1 la Sociedad posee una participación del 73,66% de Corporación Uniland, S.A., contabilizada de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4.2. Estas cuentas anuales corresponden a Portland, S.L. como sociedad individual, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con sus empresas del Grupo. Las principales magnitudes consolidadas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, son las siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	(121.314)	(375.761)
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(103.924)	(286.430)
Activos totales	2.226.486	2.205.657
Cifra de negocios	436.967	229.832

## 2.6 Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma



0,06 Euros

Nº 478266 H

agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de esta memoria.

## **2.7 Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

## **2.8 Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

## **3.- Aplicación del resultado**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 formulada por el Administrador Único de la Sociedad consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 44.921 miles de euros, al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

## **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles, los incluidos en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos" y los grupos de enajenación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados) 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.

A su vez, la Sociedad considera operaciones interrumpidas las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta o como consecuencia de compromisos adquiridos. Asimismo, se consideran operaciones interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos o grupos en discontinuación se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, realizándose a la fecha de cada balance de situación las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos de enajenación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el balance de situación consolidado de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada "activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" y los pasivos



0,06 Euros

Nº 478267 H

también en una única línea denominada "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas".

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

Asimismo, se presentan separadamente en el estado de flujos de efectivo consolidado los flujos generados por las operaciones interrumpidas.

Cuando un activo (o grupo de enajenación) deje de cumplir los requisitos para ser clasificado como mantenido para la venta se reclasificará en las partidas del balance que correspondan a su naturaleza y se valorará por el menor importe, en la fecha en que proceda la reclasificación, entre su valor contable anterior a su calificación como activo no corriente en venta, ajustado, si procede, por las amortizaciones y correcciones de valor que se hubiesen reconocido de no haberse clasificado como mantenido para la venta, y su importe recuperable, registrando cualquier diferencia en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda a su naturaleza

## 4.2 Instrumentos financieros

### 4.2.1 Activos financieros

#### Clasificación-

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

#### Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Valoración posterior -

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por 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.



0,06 Euros

Nº 478268 H

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera), netas de su impacto fiscal.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.2.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### 4.2.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden a operaciones de cobertura de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, la Sociedad 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 aprobadas por la Dirección de la Sociedad.

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



0,06 Euros

Nº 478269 H

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 2011 los derivados de la Sociedad cumplían plenamente todos los requisitos indicados anteriormente para poder ser considerados instrumentos de cobertura. Durante el ejercicio 2012 han vencido estos instrumentos, no quedando contratos vigentes al 31 de diciembre de 2012 (Nota 6).

#### **4.3 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria 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 temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.



0,06 Euros

Nº 478270 H

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde el ejercicio 2007 y hasta el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Socio único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.

Con efecto desde el 1 de enero de 2013, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus filiales participadas al 100%, se incorporan al grupo fiscal de FCC y se extingue el grupo fiscal mencionado en el párrafo anterior.

#### 4.4 Ingresos y gastos

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 el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos:

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- 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.

#### 4.5 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que el Administrador de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.



0,06 Euros

Nº 478271 H

## **5.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)**

### **5.1 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Neto
<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>1.561.545</b>	-	<b>1.561.545</b>
Adiciones	-	(302.664)	(302.664)
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>1.561.545</b>	<b>(302.664)</b>	<b>1.258.881</b>
Aportación no dineraria	227.645	-	227.645
Trasposos	(227.645)	-	(227.645)
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>1.561.545</b>	<b>(302.664)</b>	<b>1.258.881</b>

En el mes de noviembre de 2012 se ha procedido a una ampliación de capital en la Sociedad por importe de 227.645 miles de euros (Nota 7) mediante la aportación no dineraria de la participación que Cementos Portland Valderrivas, S.A. poseía en Cementos Lemona, S.A. Esta aportación se ha registrado al valor neto contable registrado en Cementos Portland Valderrivas, S.A. Posteriormente, la participación ha sido traspasada al epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 10).

Durante el ejercicio 2011 se registró un deterioro de la inversión en Corporación Uniland, S.A. al ser el importe recuperable de la inversión inferior a su valor contable, principalmente por el deterioro del fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de Corporación Uniland, S.A.

El total de las acciones poseídas de Corporación Uniland, S.A. se encuentra afectada en prenda como garantía de la deuda con entidades financieras (Nota 8).

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2012 es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 478272 H

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
<b>Empresas del Grupo:</b> Corporación Uniland, S.A. Giant Cement Holding, Inc Cementos Lemona, S.A. Arriberrí, S.L. Áridos y Canteras del Norte, S.A. Egur Bizkialatu Bi Mila, S.A. Hormigones Premezclados del Norte, S.A. Cantera Zeanuri, S.L. Prefabricados Lemona, S.A. Prefabricados Levisa, S.A. Morteros Bizkor, S.L. Santursaba, S.L.	Córcega, 299 320-D Midland Parkway (Carolina del Sur-USA) Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Barrio Olazar, 2 Barrio la Cadena, 10 Uribitarte, 10 Barrio Inzunza, 1 Capitán Velasco, 20 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Kingsfordweg, 151 Córcega, 299 Kingsfordweg, 151 160 Greentree Drive, Suite 101, Dover 100, New Bridge Street Polígono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22 Polígono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22 Polígono Industrial Sur, s/n Contradors, 48 Polígono Marratxi Ctra de Vilafranca a Mojà km.1 1, Rue Salem Ben Hamida 1, Rue Salem Ben Hamida	Barcelona Summerville Bilbao Bilbao Bilbao Zeborio Carranza Bilbao Lemona Humillanero Bilbao Bilbao Bilbao Bilbao Bilbao Amsterdam Barcelona Amsterdam Delaware Londres El Papiol El Papiol El Papiol Marratxi Olérdola Ariana Ariana	Barcelona South Carolina (USA) Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Málaga Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Amsterdam Barcelona Amsterdam Delaware Londres Barcelona Barcelona Barcelona Mallorca Barcelona Túnez Túnez	Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de cemento, extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales. Venta de cemento Fabricación de hormigón y explotación de canteras Explotación de canteras Recuperación de residuos Fabricación hormigón Explotación de canteras y yacimientos Fabricación elementos hormigón Fabricación elementos hormigón Fabricación de mortero Comercio al por mayor de materiales de construcción Otras actividades empresariales Alquiler de bienes por cuenta propia Transporte mercancías por carretera Sociedad de tenencia de cartera Fabricación cemento Comercialización de cemento Sociedad de tenencia de cartera Fabricación cemento Fabricación y venta de árido Otras actividades empresariales Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de hormigón



Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
<b>Empresas Asociadas y Multigrupo:</b> Áridos Unidos, S.A. Neuciclaje, S.A. Carbocem, S.A. 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. Vessem – Ltid, S.L.	Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Paseo de la Castellana, 45 75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B Cr N 340 Km 1229,5 Muelle Contradique Sur, s/n Llobregat, 1 Alameda de Urquijo, 10 Via Galindo, s/n C/ Valencia, 245	Bilbao Bilbao Madrid Montplaisir Subirats Barcelona Molins de Rei Bilbao Sestao Barcelona	Vizcaya Vizcaya Madrid Tinez Barcelona Barcelona Barcelona Vizcaya Vizcaya Barcelona	Explotación de canteras Recuperación residuos Importación de carbón Comercialización de cemento Explotación de canteras Comercialización de cemento Sin actividad Recuperación de residuos Fabricación de elementos de cemento Servicios logísticos



0,06 Euros

Nº 478273 H



0,06 Euros

Nº 478274 H

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de euros (a)					Resultado 2012	
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la Inversión	Deterioro	Activo	Pasivo		Patrimonio Neto sin resultado
<b>Empresas del Grupo:</b>									
Corporación Uniland, S. A. (1)	73,66	-	73,66	1.561.545	(302.664)	124.735	37.169	87.661	(95)
Giant Cement Holding, Inc (1) (a)	-	73,66	73,66	-	-	661.550	511.613	181.317	(31.380)
Cementos Lemona, S.A. (1)	99,03	-	99,03	-	-	178.879	71.906	117.961	(10.988)
Aridos y Canteras del Norte, S.A.(1)	-	99,03	99,03	-	-	29.900	18.050	16.764	(4.914)
Arriberrí, S.L. (1)	-	99,03	99,03	-	-	20.410	7.973	13.643	(1.206)
Egur Bizkiliatu Bi Mila, S.A.	-	99,03	99,03	-	-	24	11.387	(11.735)	372
Hormigones Premezclados del Norte, S.A. (1)	-	99,03	99,03	-	-	13.297	6.061	9.097	(1.861)
Cantera Zeaurri, S.L.	-	99,03	99,03	-	-	251	745	(467)	(27)
Prefabricados Lemona, S.A. (1)	-	96,59	96,59	-	-	5.920	11.261	(3.262)	(2.079)
Prefabricados Levisa, S.A.	-	94,05	94,05	-	-	860	105	951	(196)
Morteros Bizkor, S.L. (1)	-	53,09	53,09	-	-	7.902	887	8.112	(1.097)
Santursaba, S.L.	-	99,03	99,03	-	-	5.631	787	4.803	41
Telsa S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva	-	99,03	99,03	-	-	58.254	2.752	48.514	6.988
Telsa, S.A. (1)	-	99,03	99,03	-	-	12.222	1.806	5.177	5.239
Transportes Gorozeta, S.L.	-	99,03	99,03	-	-	155	200	63	(108)
Uniland Internacional, B.V.	-	73,66	73,66	-	-	275.516	42.354	221.245	11.917
Uniland Cementera, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	258.762	32.436	233.218	(6.892)
Uniland Trading, B.V.	-	73,66	73,66	-	-	2.067	144	1.823	100
Uniland Acquisition Corporation	-	73,66	73,66	-	-	216.167	-	216.631	(464)
Southern Cement Limited (1) (a)	-	73,66	73,66	-	-	5.225	2.034	2.208	983
Aridos Uniland, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	14.497	5.580	12.070	(3.153)
Utonika, S.A.	-	73,51	73,51	-	-	268	2	263	3
Prebesec, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	14.892	6.062	11.362	(2.532)
Prebesec Mallorca, S.A.	-	50,32	50,32	-	-	4.599	242	4.649	(292)
Hormigones Uniland, S.L. (1)	-	73,51	73,51	-	-	26.943	10.213	24.435	(7.705)
Société des Ciments d'Enfidha (1/2) (a)	-	64,72	64,72	-	-	67.621	17.520	39.634	10.467
Select Beton, S.A. (1/2) (a)	-	64,72	64,72	-	-	4.409	3.283	1.148	(22)
<b>TOTAL</b>				<b>1.561.545</b>	<b>(302.664)</b>				

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Otros auditores.

(a) 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 478275 H

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de euros (a)					Resultado 2012
	Directa	Indirecta	Coste de la		Activo	Pasivo	Patrimonio Neto sin resultado	
			Inversión	Deterioro				
<b>Empresas asociadas y multigrupo:</b>								
Aridos Unidos, S.A.	-	37,44	-	-	57	8	50	(1)
Neucelaje, S.A.	-	29,58	-	-	1.895	168	1.558	169
Carbocem, S.A (1)	-	10,50	-	-	5.413	4.226	736	451
Terminal Cimentier de Gabes-Gie (2) (a)	-	21,57	-	-	1.177	884	293	-
Portcemen, S.A.	-	24,01	-	-	3.926	536	2.541	849
Terrenos Molins, S.A.	-	18,38	-	-	17	-	18	(1)
Senblen Bat, S.A.	-	49,30	-	-	13	193	(150)	(30)
Atlántica de Graneles y Molindas, S.A.	-	49,30	-	-	26.728	25.561	3.621	(2.454)
Pedreira L'Ordal, S.L.	-	36,76	-	-	8.095	471	7.770	(146)
Vescem - Lid, S.L.	-	18,38	-	-	811	506	250	55
<b>Total</b>								

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Otros auditores.

(a) 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 478276 H

Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad no ha recibido dividendos de sus participaciones. Los ingresos registrados en el ejercicio 2011 en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas" por importe de 658 miles de euros procedían de los dividendos distribuidos por Corporación Uniland, S.A.

## 5.2 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, matriz de la Sociedad, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

### a) Riesgo de mercado

#### (i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no realiza operaciones en moneda extranjera.

#### (ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad está expuesta a riesgos de financiación, principalmente el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dicho riesgo la Sociedad tenía contratadas diferentes operaciones de cobertura de tipos de interés (Interest Rate Swap). Mediante estas operaciones la Sociedad intercambiaba cotizaciones de tipo de interés variable por cotizaciones fijas durante la vida de las mismas en base a los endeudamientos estimados. Durante el ejercicio 2012 se ha refinanciado la deuda de la Sociedad (Nota 8) por lo que los contratos pendientes de vencimiento han dejado de ser considerados como instrumentos de cobertura. La financiación se ha realizado con entidades financieras de gran solvencia y la Dirección de la Sociedad espera que las nuevas condiciones permitirán adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto.

### b) Riesgo de crédito

Las operaciones de la Sociedad se realizan principalmente con sociedades del grupo y asociadas.

### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados.

El Socio Único de la Sociedad gestiona la obtención de la liquidez necesaria o se la proporciona directamente mediante los correspondientes contratos de préstamo.

Al 31 de diciembre de 2012, el endeudamiento financiero total, que asciende a 601.728 miles de euros (647.171 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), tiene



0,06 Euros

garantía personal y real, entre las que se incluyen prendas de acciones y participaciones, prendas de derechos de crédito y prendas de cuentas corrientes.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene líneas de crédito y préstamos no dispuestos.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha firmado un acuerdo de refinanciación de su endeudamiento financiero, como se indica en la Nota 8, adaptando los vencimientos de la deuda a los flujos de caja estimados para los próximos ejercicios.

#### **6.- Instrumentos financieros derivados**

Hasta el 1 de agosto de 2012 la Sociedad utilizaba instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Al 31 de diciembre de 2012 no queda ningún contrato vigente.

Los instrumentos financieros derivados han supuesto, en el ejercicio 2012, un registro de 6.184 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Gastos financieros- Por deudas con terceros" (Nota 11.3).

#### **7.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

En el mes de noviembre de 2012 se ha procedido a una ampliación de capital en la Sociedad por importe de 227.645 miles de euros (Nota 5) mediante la aportación no dineraria de la participación que Cementos Portland Valderrivas, S.A. poseía en Cementos Lemona, S.A. Esta aportación se ha registrado al valor neto contable registrado en Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El capital suscrito se compone de 7.839.240 participaciones al portador de 30,06 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, siendo el Socio Único Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Al cierre del ejercicio la Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad. Los únicos contratos que mantiene la Sociedad con el socio único, se derivan de las operaciones descritas en la Nota 12.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta un patrimonio neto negativo de 62.812 miles de euros (249.567 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). De acuerdo con el artículo 363.e) de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente, y siempre que no sea procedente solicitar la declaración de concurso.

El patrimonio neto computable a efectos del citado artículo es el que se desglosa a continuación, no encontrándose por tanto la Sociedad incurso en dicho supuesto al 31 de diciembre de 2012:

Miles de euros	Ejercicio 2012
<b>Patrimonio neto de las cuentas anuales</b>	<b>(62.812)</b>
<i>Préstamos participativos (Nota 12.2)</i>	543.581
<b>Patrimonio neto a efectos de reducción y disolución</b>	<b>480.769</b>



0,06 Euros

Nº 478278 H

La Sociedad tiene registrados en el ejercicio 2012 un préstamo participativo en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" por valor de 543.581 miles de euros, que se considera patrimonio contable a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. El préstamo, formalizado como participativo el 31 de julio de 2012 con Cementos Portland Valderrivas, S.A., devenga intereses en función de la evolución de la actividad de la Sociedad, de tal forma que sólo devengarán el interés variable previsto en el contrato (Euribor a 1 año más el margen equivalente a la menor de las siguientes cantidades: (a) el resultado neto positivo que, en su caso, obtenga la prestataria en el periodo comprendido entre la fecha de firma del contrato y la fecha de vencimiento; y (b) el 2%), en el supuesto de que la Sociedad haya obtenido un resultado positivo después de impuestos en el ejercicio económico finalizado en año natural inmediatamente anterior al año natural de que se trate. El vencimiento del préstamo es el 1 de agosto de 2017, prorrogable por periodos adicionales y sucesivos de 1 año.

De conformidad con lo previsto en el artículo 20 del RDL 7/1996, las Partes intervinientes en el contrato anterior aceptan expresamente que, a los efectos de prelación de créditos, la Prestamista se situará después de los acreedores comunes y ordinarios de la Prestataria. Asimismo, convienen que los derechos de crédito de Cementos Portland Valderrivas frente a la Sociedad derivados del Préstamo Participativo, estarán subordinados al pago íntegro de todas las cantidades debidas a las Entidades Financiadoras conforme al nuevo Contrato de Financiación (Nota 8.1)

La Sociedad no ha devengado intereses por este concepto en los ejercicios 2012 y 2011.

#### 7.1 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad de responsabilidad limitada debe destinar 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 sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. 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.

### 8.- Deudas (largo y corto plazo)

#### 8.1 Pasivos financieros a largo plazo (no corrientes)

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Débitos y partidas a pagar	561.570	-	-	-	561.570	-
<b>Total</b>	<b>561.570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>561.570</b>	<b>-</b>

El 31 de julio de 2012, entrando en vigor el 1 de agosto de 2012, se ha llevado a cabo la refinanciación de las principales deudas del Grupo Cementos Portland Valderrivas cuyo vencimiento se iba a producir en 2012 y 2013, principalmente. Las deudas de Portland, S.L. que han sido refinanciadas son las siguientes:

- Contrato de financiación sindicado, por parte de la sociedad Portland, S.L., suscrito en agosto de 2006 para la compra del 73,66% del capital social de Corporación



0,06 Euros

Nº 478279 H

Uniland, S.A., por un importe máximo de 800 millones de euros de los que se encontraban dispuestos al cierre del ejercicio 2011 un importe bruto de 635.633 miles de euros. El vencimiento de este crédito tenía 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. El principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 613.132 miles de euros.

Para la refinanciación de las operaciones anteriores y otras adicionales del Grupo se formalizaron las siguientes operaciones:

- La reestructuración de la deuda suscrita por Giant Cement Holding, Inc.
- La amortización de parte de la deuda descrita anteriormente por importe de 126.686 miles de euros, de los que 3.698 miles de euros se depositan en cuentas pignoradas para cubrir el riesgo de las líneas de avales refinanciadas.
- La celebración de un contrato de apoyo entre FCC como accionista de control de Cementos Portland Valderrivas, S.A. En virtud de este contrato de 31 de julio de 2012, FCC se ha comprometido a realizar las siguientes aportaciones de fondos adicionales (en forma de aumento de capital dinerario o no dinerario o en forma de deuda subordinada) a la Sociedad dominante:
  - (i) una aportación inicial, destinada a la amortización de la deuda, por importe de 100.000 miles de euros, desglosada como sigue:
    - (a) 35.000 miles de euros que se desembolsaron el 31 de julio de 2012; y
    - (b) hasta 65.000 miles de euros, que se han desembolsado el 2 de enero de 2013, y
  - (ii) una aportación contingente en el caso de que el EBITDA consolidado de la Sociedad del periodo comprendido entre 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2014 fuera inferior a 162.000 miles de euros. La aportación se realizará por el importe necesario para restituir el ratio deuda financiera bruta / EBITDA a 30 de junio de 2014 a un 6,29x, con un importe máximo de 200.000 miles de euros.

Con todo ello, la Financiación correspondiente a la Sociedad consiste en un préstamo mercantil por importe de 610.097 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Uniland por Portland, S.L. Al 31 de diciembre de 2012 se han clasificado como corrientes 35.769 miles de euros.

Los importes clasificados como corrientes corresponden a la parte proporcional a amortizar de cada uno de los tramos con la aportación de 65.000 miles de euros desembolsada por FCC el 2 de enero de 2013.

El margen aplicable a estos préstamos será del 4,00% para los dos primeros años y del 4,50% para los dos siguientes.

La duración del préstamo será de 4 años, salvo que el ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA del Grupo Cementos Portland Valderrivas exceptuando el subgrupo Giant Cement Holding, Inc., correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2015 sea igual o inferior



0,06 Euros

Nº 478280 H

a 4,75x, en cuyo caso se alargará un año más. El calendario de amortizaciones del total de la deuda refinanciadas por el Grupo es el siguiente:

- 50.000 miles de euros el 30 de junio de 2014.
- Si el EBITDA del Grupo al 30 de junio de 2014, y por el periodo de doce meses anteriores a dicha fecha, es inferior a 162.000 miles de euros, el accionista de control tendrá que aportar la cantidad necesaria para que el ratio Deuda Financiera Bruta/EBITDA alcance el nivel de 6,29x, con un límite máximo de 200.000 miles de euros antes del 30 de noviembre de 2014.
- 75.000 miles de euros el 30 de junio de 2015.
- El resto al vencimiento de la financiación el 30 de junio de 2016, salvo que se haya cumplido la condición que extiende el vencimiento un año más, por lo que en ese caso, la cuota para esta fecha será de 100.000 miles de euros y el resto el 30 de junio de 2017.

Esta financiación exige el cumplimiento de una serie de ratios financieros, sobre la base de magnitudes consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas excluyendo el subgrupo Giant Cement Holding, Inc., relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA. La medición de los ratios se llevará a cabo semestralmente, y el incumplimiento de los mismos podría conllevar el vencimiento anticipado del préstamo de acuerdo con los términos de éste. A partir del 31 de diciembre de 2013 el cumplimiento de estos ratios es obligatorio, siendo su incumplimiento causa de amortización anticipada, salvo que se aporten fondos propios que subsanen dicha situación.

La Dirección de la Sociedad estima que, sobre la base de las proyecciones incluidas en el plan de negocio presentado a las entidades financieras acreedoras y revisadas por un tercero independiente, se cumplirán los ratios al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, en caso de un eventual incumplimiento de los mismos, la Dirección de la Sociedad considera que su Accionista de control, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., mantendrá su compromiso de apoyo financiero, en base al contrato de apoyo firmado entre las partes en el marco del contrato de refinanciación de los principales préstamos del Grupo Cementos Portland Valderrivas, realizando por cuenta propia o a través de un tercero designado a tal efecto las acciones necesarias para el restablecimiento de los ratios financieros a los niveles exigidos en el contrato de financiación.

Se establecen asimismo umbrales máximos de inversión a lo largo de toda la vida de la financiación.

Esta financiación está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Portland, S.L., Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U., Áridos y Premezclados, S.A.U., Atracem, S.A.U., Cementos Villaverde, S.L.U., Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A.U., Horminal, S.L., Morteros Valderrivas, S.L. y Participaciones Estella 6, S.L.U.

Asimismo se ha procedido a la pignoración de las acciones de las siguientes filiales: Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemona, S.A., Corporación Uniland, S.A., Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A., Navarra de Transportes, S.A., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A., Hormigones Reinales, S.A., Hormigones de la Jacetania, S.A., Canteras y Hormigones VRE, S.A., Canteras de Alaiz, S.A. Hormigones Delfin, S.A., Carbocem, S.A., Aplicaciones Minerales, S.A., Novhorvi, S.A., Áridos de Navarra, S.A., Hormigones del Baztan, S.L., Tratamientos Escombros Almoguera, S.L. y Silos y Morteros, S.L.





0,06 Euros

Nº 478281 H

Estos préstamos se contabilizan siguiendo el método del tipo de interés efectivo, habiéndose contabilizado los gastos de formalización como menor importe de la deuda, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la duración de la misma y en función del tipo de interés efectivo.

Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 4.389 miles de euros.

### 8.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Débitos y partidas a pagar	40.158	647.171	-	5.759	40.158	652.930
<b>Total</b>	<b>40.158</b>	<b>647.171</b>	<b>-</b>	<b>5.759</b>	<b>40.158</b>	<b>652.930</b>

La disminución del epígrafe "Deudas a corto plazo - deudas con entidades de crédito" en el ejercicio 2012 se debe principalmente al traspaso a largo plazo de las principales deudas con entidades financieras como consecuencia de la refinanciación firmada por la Sociedad (Nota 8.1). El importe registrado a 31 de diciembre de 2012 corresponde, fundamentalmente, al importe corriente de las deudas descritas en la Nota 8.1. por importe de 35.769 miles de euros y a los intereses devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio por importe de 4.389 miles de euros.

### 9.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

#### 9.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es la siguiente:

#### Saldos deudores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Hacienda Pública deudora por IVA	12	179
Otras cuentas a cobrar	-	10
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>189</b>

#### 9.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 478282 H

**Ejercicio 2012:**

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(45.066)</b>
<b>Diferencias permanentes –</b>			<b>44.581</b>
Gastos financieros no deducibles	44.581	-	44.581
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(485)</b>

**Ejercicio 2011:**

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(342.978)</b>
<b>Diferencias permanentes –</b>			<b>302.664</b>
Deterioro de cartera	302.664	-	302.664
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(40.314)</b>

**9.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto**

El movimiento de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

**Ejercicio 2012**

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio: Valoración Instrumentos de cobertura	-	(1.728)	(1.728)
<b>Total impuesto diferido</b>	-	<b>(1.728)</b>	<b>(1.728)</b>
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>			<b>(1.728)</b>

**Ejercicio 2011**

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio: Valoración Instrumentos de cobertura	-	(3.505)	(3.505)
<b>Total impuesto diferido</b>	-	<b>(3.505)</b>	<b>(3.505)</b>
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>			<b>(3.505)</b>

**9.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades**

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 478283 H

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Resultado contable antes de impuestos	(45.066)	(342.978)
Diferencias permanentes	44.581	302.664
Resultado contable ajustado	(485)	(40.314)
Tipo de gravamen	30%	30%
Impuesto (bruto) sobre sociedades devengado	(145)	(12.094)
Deducciones:		
Doble imposición dividendos	-	(198)
	-	(198)
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(145)</b>	<b>(12.292)</b>

De acuerdo con el artículo 20 de la Ley del Impuesto de Sociedades, los gastos financieros que excedan del 30% del resultado operativo de la Sociedad no son deducibles; la Sociedad ha considerado esta diferencia como permanente ya que no considera previsible que con el resultado operativo a generar en los próximos 10 años se pueda recuperar esta diferencia.

En los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad aporta su base imponible negativa al grupo consolidado generándose un crédito fiscal con el grupo (véase Nota 12.2).

#### 9.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Ajuste valoración instrumentos de cobertura	-	1.728
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>-</b>	<b>1.728</b>

El impuesto anticipado respondía al efecto fiscal de la valoración de los instrumentos de cobertura producido durante el ejercicio (Nota 6). La totalidad de los activos diferidos han sido reconocidos en el patrimonio neto.

#### 9.6 Activos por impuestos diferidos no registrados

En el ejercicio 2006, previo a la inclusión de la Sociedad en el grupo fiscal de Cementos Portland Valderrivas, S.A., se generó una base imponible negativa de 7.965 miles de euros que se podrá compensar hasta el ejercicio 2024.

Asimismo, del ejercicio 2006, quedan pendientes de aplicar deducciones para evitar la doble imposición por dividendos recibidos por 2.944 miles de euros, que quedan pendientes de aplicación, pudiéndose compensar hasta el ejercicio 2013.

No se han registrado activos por impuestos diferidos por estos conceptos al entender el Administrador Único de la Sociedad que su recuperabilidad en las circunstancias actuales no está razonablemente asegurada.

Por otro lado, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, una parte del deterioro de la cartera registrado en el ejercicio 2011 por la participación en el capital de Corporación Uniland, S.A. podría ser considerada deducible en ejercicios posteriores, lo que permitiría



0,06 Euros

Nº 478284 H

haber registrado impuestos anticipados en ese ejercicio, por importe mínimo de 30.878 miles de euros; no obstante, el Administrador Único de la Sociedad, al no tener seguridad de recuperar completamente esos impuestos anticipados en un plazo inferior a 10 años, estimó prudente considerar la totalidad del deterioro como diferencia permanente y por tanto no registrar activo por impuesto diferido por este concepto.

#### **9.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le 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. El Administrador Único de la Sociedad considera 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 2012.

#### **10.- Activos no corrientes mantenidos para la venta, pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**

Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo está comprometido en un plan de venta de las sociedades Southern Cement, Ltd. y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo, que supondrá la pérdida de control de estas sociedades y que se ha formalizado entre la fecha de cierre del ejercicio 2012 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales (véase Nota 15). Dado que al 31 de diciembre de 2012 se cumplen los requisitos establecidos en la norma de registro y valoración 7 del Plan General Contable para que dichos activos sean clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2012 la participación en Cementos Lemona, S.A. se han reclasificado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por importe de 227.645 miles de euro, al ser este el menor valor entre el coste en libros y el valor estimado de venta obtenido a partir de la valoración de un experto independiente deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo.

#### **11.- Ingresos y gastos**

##### **11.1 Importe neto de la cifra de negocios**

En 2012 no hay ningún importe registrado en este epígrafe. En 2011 el importe neto de la cifra de negocios correspondía principalmente a los ingresos derivados de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas (Nota 5.1).

##### **11.2 Otros ingresos de explotación**

El importe registrado en este epígrafe en el ejercicio 2011 correspondía a las cantidades satisfechas por el Grupo CRH (accionista minoritario de Corporación Uniland, S.A.) a la Sociedad durante el ejercicio 2011 como consecuencia del acuerdo extrajudicial alcanzado entre ambas partes en relación al reparto de costas derivadas de los litigios iniciados en el ejercicio 2006 como consecuencia de la toma de control del Grupo Corporación Uniland por parte de la Sociedad.

##### **11.3 Gastos financieros**

El detalle de los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 478285 H

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Intereses préstamos bancarios	20.755	16.175
Gastos instrumentos derivados (Nota 6)	6.184	12.338
Gastos financieros con empresas del Grupo (Nota 11.1)	13.877	15.800
Otros gastos financieros	4.000	1.086
<b>Total</b>	<b>44.816</b>	<b>45.399</b>

## **12.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

### **12.1 Operaciones con vinculadas**

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

#### **Ejercicio 2012**

Compañía	Miles de euros	
	Operaciones	
	Ventas e ingresos de explotación	Gastos financieros
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	13.877
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>13.877</b>

#### **Ejercicio 2011**

Compañía	Miles de euros	
	Operaciones	
	Ventas e ingresos de explotación	Gastos financieros
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	15.800
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>15.800</b>

La totalidad de las operaciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas corresponden a transacciones de tipo comercial y de financiación y se efectúan en condiciones de mercado.

### **12.2 Saldos con vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 478286 H

### Ejercicio 2012

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>Sociedades del Grupo:</b>		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	75.924	1.023.543
<b>Total largo plazo</b>	<b>75.924</b>	<b>1.023.543</b>

### Ejercicio 2011

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>Sociedades del Grupo:</b>		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	75.779	933.728
<b>Total largo plazo</b>	<b>75.779</b>	<b>933.728</b>

Las deudas con empresas del Grupo a largo plazo, corresponden a los préstamos otorgados por el Socio Único para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. (Nota 5) y otros gastos relacionados con dicha compra. Este importe incluye el préstamo participativo formalizado entre la Sociedad y el Accionista Único en julio de 2012, por importe de 543.581 miles de euros (Nota 7). En base a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo otorgados por el Socio Único, el vencimiento de los mismos queda subordinado al pago íntegro y en metálico del préstamo sindicado por importe máximo de 800 millones de euros concedido a la Sociedad para la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A., cuyo vencimiento es julio de 2017. Adicionalmente, no se considera que se ha cumplido esta condición en el caso de un reembolso parcial o total del préstamo sindicado como consecuencia de una hipotética ejecución de garantías. En consecuencia, la deuda con el Socio Único se muestra clasificada a largo plazo, devengando un interés variable referenciado al EURIBOR más un margen de mercado (Nota 11.3).

Adicionalmente, como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable en los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad presenta un saldo deudor al cierre del ejercicio 2012 por importe de 75.924 miles de euros (75.779 miles de euros al cierre del ejercicio 2011) con su Socio Único.

### **12.3 Retribuciones al Administrador Único y la alta dirección**

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Administrador Único no ha devengado ni percibido de la Sociedad importe alguno en concepto de retribuciones de ningún tipo, ni se le ha concedido ningún anticipo o crédito, ni se ha contraído con él obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida. Tampoco ha recibido acciones ni opciones sobre acciones durante los ejercicios 2012 y 2011 ni ha ejercido opciones ni tiene opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales administradores de la Sociedad.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del



0,06 Euros

Nº 478287 H

grupo. El Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador Único entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

#### 12.4 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca del Administrador Único de la Sociedad y personas vinculadas:

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte del Administrador Único referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

##### b) *Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte del Administrador Único:*

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

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Número de acciones	Cargo o función
D. JOSÉ MARÍA ARACAMA YOLDI	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	-	Adjunto al Presidente para asuntos relativos a producción y ventas del Grupo CPV
	CANTERAS DE ALAIZ, S.A.	-	Presidente
	COMERCIAL DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	Vocal

#### 12.5 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones de la Sociedad es básicamente interna, a través de un préstamo con su sociedad matriz, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y externa, contratada para la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A.

#### 13.- Información sobre medio ambiente

No existen, al día de la fecha, contingencias abiertas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente. En este sentido indicar que no existen compromisos de inversiones futuras en materia medioambiental, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental, ni compensaciones pendientes de recibir al respecto.

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental ni ingresos como consecuencia de actividades relacionadas con el medioambiente.



0,06 Euros

Nº 478288 H

#### **14.- Otra información**

##### **14.1. Honorarios de auditoría**

Durante el ejercicio 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 9 miles de euros (9 miles de euros en 2011).

##### **14.2. Contingencias**

En el marco de la política de internacionalización del Grupo, con fecha 30 de diciembre de 2010 Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Lemona, S.A. y Telsa y Cia, S.A. vendieron sus participaciones en el Grupo Giant Cement Holding, Inc. a una empresa norteamericana, filial de Uniland Internacional, BV, sociedad holandesa, cabecera del área internacional del Grupo Corporación Uniland, igualmente del Grupo Cementos Portland Valderrivas, por un precio valor empresa de 700 millones de dólares. Esta compra fue impugnada por el accionista minoritario de Corporación Uniland, S.A., el Grupo CRH, a través de su empresa accionista y Consejera de Corporación Uniland, S.A., Sagarra Inversiones, S.L. habiendo presentado una demanda ante el Juzgado Mercantil de Barcelona, solicitando la nulidad o, en su caso anulabilidad de los acuerdos alcanzados en el seno de Corporación Uniland, S.A., autorizando la operación de adquisición acordada por los órganos de administración de Uniland Internacional, B.V.

El Administrador Único de la Sociedad estima que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de la demanda no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2012, una vez que la parte demandante ha retirado la demanda comentada en el marco de la operación de permuta de participaciones comentada en la Nota 15.

##### **14.3. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2012		2011	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	36	82%	23	29%
Resto	8	66%	56	71%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>44</b>	<b>100%</b>	<b>79</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	4		7	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores comerciales" del pasivo corriente del balance de situación.





0,06 Euros

Nº 478289 H

El criterio de la Sociedad ha sido el de considerar como fecha de pago la de emisión de los confirmings en aquellos casos en los que el pago se realiza mediante este procedimiento. Para el resto de procedimientos de pago utilizados por la Sociedad se considera la fecha valor de cargo en banco.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011 y de 75 días para el ejercicio 2012.

#### **15.- Hechos posteriores**

El 25 de febrero de 2013 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha firmado un acuerdo de permuta de acciones con Grupo CRH. En virtud de este contrato, el Grupo entrega su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A. recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., en poder del Grupo CRH. De esta forma el Grupo Cementos Portland Valderrivas pasa a controlar el 99,999955% del Grupo Uniland.

La valoración de esta operación se ha realizado basándose en tasaciones externas independientes y en función del valor razonable de los activos recibidos que asciende a, aproximadamente, 321,9 millones de euros. Esta operación ha generado una plusvalía bruta contable para el Grupo Cementos Portland Valderrivas de, aproximadamente, 100 millones de euros, sin que haya tenido efecto alguno en la tesorería del Grupo.

Conjuntamente a la operación anterior, Uniland Internacional, BV, ha realizado la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd (sociedad domiciliada en el Reino Unido), al Grupo CRH por un precio de venta aproximado de 22,5 millones de euros. La plusvalía bruta contable de esta operación para el Grupo Cementos Portland Valderrivas es de, aproximadamente, 15,6 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo CRH ha retirado la demanda que tenía presentada ante el Juzgado Mercantil de Barcelona a la que se hace referencia en la Nota 14.2 de esta memoria.



0,06 Euros

Nº 478290 H

## **PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

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

##### **1.1 Mercados y su evolución**

Portland, S.L. es una sociedad holding que a través de Corporación Uniland, S.A. posee participaciones en compañías cementeras españolas y extranjeras y posee, además, activos inmobiliarios.

Los resultados de la Sociedad dependen de la relación entre el flujo de dividendos recibidos por su participación mayoritaria en Corporación Uniland, S.A. y el devengo de la carga financiera de las deudas contraídas.

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

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

En el ejercicio 2012 se ha materializado el riesgo financiero y del ciclo del negocio debido a la crisis económica y financiera mundial en general, así como a la crisis propia de la economía española.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas firmó, el 31 de julio de 2012, un acuerdo para refinanciar su deuda que proporciona un margen holgado para su devolución: cuatro años, ampliables a cinco, en el caso de España y seis años en el de EEUU. El acuerdo consta de tres partes; la refinanciación independiente de la deuda de Giant (la filial estadounidense), la refinanciación de la deuda bancaria restante y una aportación de cien millones garantizada por FCC, principal accionista del Grupo.

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

En el ejercicio 2012 la Sociedad no ha tenido ingresos de explotación. La cifra de negocio en 2011 fue de 658 miles de euros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de una pérdida de 251 miles de euros frente al beneficio de 5.058 miles de euros del ejercicio 2011.

El resultado financiero ha sido de -44.815 miles de euros frente a los -348.036 miles de euros, de 2011. Los resultados de 2011 se deben en gran parte al deterioro de cartera contabilizado el ejercicio anterior.

El resultado antes de impuestos ha sido una pérdida de 44.921 miles de euros (342.978 miles de euros en el ejercicio 2011).



0,06 Euros

Nº 478291 H

#### **1.4 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente**

En el campo medioambiental, como base de la visión estratégica, el Grupo Cementos Portland Valderrivas promueve la sostenibilidad de los recursos y la lucha con el cambio climático.

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

El 25 de febrero de 2013 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha firmado un acuerdo de permuta de acciones con Grupo CRH. En virtud de este contrato, el Grupo entrega su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A. recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., en poder del Grupo CRH. De esta forma el Grupo Cementos Portland Valderrivas pasa a controlar el 99,999955% del Grupo Uniland.

La valoración de esta operación se ha realizado basándose en tasaciones externas independientes y en función del valor razonable de los activos recibidos que asciende a, aproximadamente, 321,9 millones de euros. Esta operación ha generado una plusvalía bruta contable para el Grupo Cementos Portland Valderrivas de, aproximadamente, 100 millones de euros, sin que haya tenido efecto alguno en la tesorería del Grupo.

Conjuntamente a la operación anterior, Uniland Internacional, BV ha realizado la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd (sociedad domiciliada en el Reino Unido), al Grupo CRH por un precio de venta aproximado de 22,5 millones de euros. La plusvalía bruta contable de esta operación para el Grupo Cementos Portland Valderrivas es de aproximadamente 15,6 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo CRH ha retirado la demanda que tenía presentada ante el Juzgado

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

Para próximos ejercicios está previsto mantener la participación en Corporación Uniland, S.A.

#### **4. Investigación y desarrollo**

Por la naturaleza de sus negocios, la Sociedad no realiza actividades de investigación y desarrollo.

#### **5. Operaciones con participaciones propias**

No se han realizado operaciones con participaciones propias durante este ejercicio.

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

La Sociedad disponía de coberturas de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Estas coberturas estaban contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento de tipos de interés en los contratos de financiación a tipos variables. Las coberturas se consideraban eficaces, dado que se ajustaban a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponían un instrumento financiero de riesgo.

Durante el ejercicio 2012 se ha refinanciado la deuda de la Sociedad por lo que los contratos pendientes de vencimiento han dejado de ser considerados como instrumentos de cobertura.



0,06 Euros

Nº 478292 H

La financiación se ha realizado con entidades financieras de gran solvencia y la Dirección de la Sociedad espera que las nuevas condiciones permitirán adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto.

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

La Sociedad 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.



0,06 Euros

Nº 478293 H

**Portland, S.L.  
(Sociedad Unipersonal)**

**Firma de los Administradores**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2012 de PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Administrador Único de PORTLAND, S.L. (Sociedad unipersonal) el día 27 de marzo de 2013. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2012, estando extendidos en 35 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 478259 al 478293, firmando en esta última hoja el Administrador Único de la Sociedad.

**D. José María Aracam Yoldi**

**Administrador Único**