

**Cementos Villaverde, S.L.
(Sociedad Unipersonal)**

Informe de Auditoría Independiente

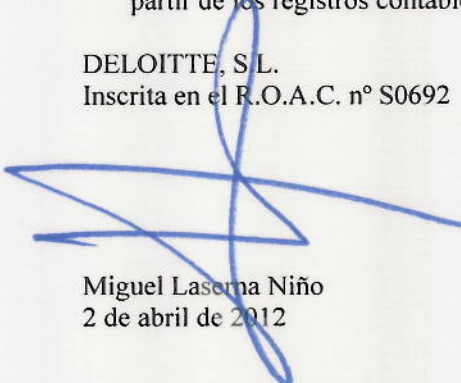
**Cuentas Anuales del ejercicio Anual
terminado el 31 de diciembre de 2011 e
Informe de Gestión**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Socio Único de
CEMENTOS VILLAVERDE, S.L., Sociedad Unipersonal:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CEMENTOS VILLAVERDE, 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. Los Administradores son responsables 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 CEMENTOS VILLAVERDE, 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 respecto de lo señalado en las Notas 8 y 14 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 otras sociedades de dicho Grupo, cuya estrategia y toma de decisiones afectan de forma significativa a las distintas sociedades que lo componen. Por lo tanto, las cuentas anuales adjuntas, y en particular sus resultados, su estructura financiera y la recuperación de sus activos deben interpretarse en dicho contexto.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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
2 de abril de 2012

Cementos Villaverde, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2011

7

caew

ph

CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.

BALANCES DE SITUACIÓN 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
ACTIVO NO CORRIENTE							
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.155.758	2.636.358	PATRIMONIO NETO		6.462.744	6.469.246
Inmovilizado material	Nota 6	-	2.481	FONDOS PROPIOS-		6.462.744	6.469.246
Construcciones		2.152.233	2.630.352	Capital	Nota 10	5.840.000	5.840.000
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.415.159	1.468.624	Capital escriturado		5.840.000	5.840.000
Inmovilizado en curso y anticipos		693.554	1.118.208	Reservas		631.231	631.231
Inversiones financieras a largo plazo		43.520	43.520	Legal y estatutarias		115.410	105.493
Otros activos financieros		3.525	3.525	Otras reservas		515.821	525.738
		3.525	3.525	Resultado negativo de ejercicios anteriores		(1.985)	-
				Resultado del ejercicio		(6.502)	(1.986)
ACTIVO CORRIENTE							
Existencias	Nota 9	5.201.135	5.265.015			894.149	1.432.127
Comerciales		169.178	239.578	PASIVO CORRIENTE		894.149	1.432.127
Materias primas y otros aprovisionamientos		15.292	15.859	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 12	65.754	107.443
Productos terminados		104.350	180.706	Proveedores	Nota 14.2	627.339	1.081.562
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		49.536	43.013	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas		169.639	205.626
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.150.220	1.965.894	Acreeedores varios		18.005	9.396
Cientes, empresas del Grupo y asociadas		627.329	1.323.794	Personal		13.412	28.100
Deudores varios	Nota 14.2	503.683	608.466	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 11.1	7.356.893	7.901.373
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		19.208	33.644	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Créditos a empresas		3.872.262	3.041.045				
Periodificaciones a corto plazo	Nota 14.2	3.872.262	3.041.045				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		9.399	11.204				
TOTAL ACTIVO		76	7.294				
		7.356.893	7.901.373				

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011

CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 13.1	5.998.066	6.758.302
Ventas		5.998.066	6.758.302
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 9	6.523	(26.043)
Aprovisionamientos	Nota 13.2	(4.566.180)	(5.409.525)
Consumo de mercaderías		(770.208)	(688.619)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(3.762.079)	(4.688.198)
Trabajos realizados por otras empresas		(33.893)	(32.708)
Otros ingresos de explotación		-	39.975
Gastos de personal	Nota 13.4	(344.851)	(377.643)
Sueldos, salarios y asimilados		(270.373)	(286.352)
Cargas sociales		(74.478)	(91.291)
Otros gastos de explotación	Nota 13.3	(718.591)	(540.273)
Servicios exteriores		(402.509)	(524.654)
Tributos		(510)	(72)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(270.572)	(15.405)
Otros gastos de gestión corriente		(45.000)	(142)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(477.754)	(480.950)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		179	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	179	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(102.608)	(36.157)
Ingresos financieros	Nota 13.5	93.352	34.094
- En empresas del grupo y asociadas		93.322	34.091
- En terceros		30	3
Gastos financieros		(32)	(773)
Por deudas con terceros		(32)	(773)
RESULTADO FINANCIERO		93.320	33.321
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(9.288)	(2.836)
Impuestos sobre beneficios	Nota 11.2	2.786	851
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(6.502)	(1.985)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(6.502)	(1.985)

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011

CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(6.502)	(1.985)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(6.502)	(1.985)

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011

7

cach

fu

CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	5.840.000	620.796	-	10.435	6.471.231
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.985)	(1.985)
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	10.435	-	(10.435)	-
- Distribución del resultado del ejercicio 2009	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	5.840.000	631.231	-	(1.985)	6.469.246
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6.502)	(6.502)
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	(1.985)	1.985	-
- Distribución del resultado del ejercicio 2010	-	-	(1.985)	(6.502)	(6.502)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	5.840.000	631.231	(1.985)	(6.502)	6.462.744

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011

Handwritten mark

Handwritten signature

CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		820.974	398.788
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(9.288)	(2.836)
Ajustes al resultado:		654.827	463.034
- Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	477.754	480.950
- Variación de provisiones por operaciones comerciales		270.572	15.405
- Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(179)	-
- Ingresos financieros	Nota 13.5	(93.352)	(34.094)
- Gastos financieros		32	773
Cambios en el capital corriente		82.236	(90.259)
- Existencias		70.400	(73.064)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		548.009	(118.305)
- Otros activos corrientes		1.805	736
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(537.978)	100.374
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		93.199	28.849
- Pago de intereses		-	(773)
- Cobros de intereses		93.322	34.094
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(123)	(4.472)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(828.192)	(17.517)
Pagos por inversiones		(831.217)	(17.517)
- Inmovilizado material	Nota 6	-	(17.517)
- Empresas del grupo y asociadas		(831.217)	-
Cobros por desinversiones		3.025	-
- Inmovilizado Material		3.025	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		-	(374.455)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	(374.455)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	(374.455)
- Dividendos		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(7.218)	6.816
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		7.294	478
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		76	7.294

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011

Cementos Villaverde, S.L. **(Sociedad Unipersonal)**

Memoria correspondiente al ejercicio 2011

1.- Actividad de la empresa

La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido con fecha 8 de noviembre de 2004, bajo la denominación de Ceminter Madrid, S.L. (Sociedad Unipersonal). La sociedad cambió dicha denominación social por la actual "Cementos Villaverde S.L.U.", en virtud del acuerdo adoptado por el Socio Único en el ejercicio 2007.

Constituyen el objeto social de la Sociedad las siguientes actividades:

- 1) Producción, comercialización, almacenamiento, importación, exportación y distribución de toda clase de cementos, cales, yesos, escayolas, hormigones y materiales para la construcción.
- 2) Realización, en laboratorios propios o ajenos, de ensayos de calidad de cementos, sus derivados y toda clase de materiales para la construcción.
- 3) La explotación de silos de almacenamiento de graneles y materias primas.
- 4) Los transportes de mercancías, ferroviarios, marítimos o por carretera, con medios propios y ajenos.

En la actualidad se dedica a la fabricación de cemento, mediante blending, para su posterior almacenamiento y comercialización, Para ello dispone de unas instalaciones ubicadas en Villaverde (Madrid).

La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Andalucía, km 10,300, siendo éste el único centro donde desarrolla su actividad consistente en la fabricación de cemento, para su posterior almacenamiento y comercialización en ensacado o a granel.

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 (Navarra), siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. 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.

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 los Administradores 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

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:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 4.1 y 4.2).

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 4.3).
- La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.5).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado 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.

3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(6.502)
Total	(6.502)

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 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Los gastos de desarrollo recogen los gastos por la actividad de investigación realizada por la Sociedad para el establecimiento de la planta de "blending" en Madrid así como los gastos incurridos por la implementación de los sistemas de control de calidad, prevención de riesgos laborales y medioambiente. Estos gastos se amortizan en un periodo de 5 años.

La cuenta "Propiedad industrial" recoge el importe satisfecho por la creación de la nueva marca de la Sociedad consecuencia del cambio de denominación social (Nota 1). La Sociedad amortiza este elemento en función de su vida útil estimada, que se ha fijado en 4 años.

La cuenta "Aplicaciones informáticas" recoge el software adquirido por la Sociedad como instrumento para la gestión y administración de sus actividades, valorado a coste de adquisición. La Sociedad amortiza este elemento en función de su vida útil estimada, que se ha fijado en 4 años.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción (actualizado, en su caso con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996), y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

7

caew

7 fu

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8
Otras instalaciones y mobiliario	8 a 10
Utillaje	3 a 8
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	4 a 8

4.3 Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

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

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

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

Estas previsiones cubren los próximos diez años, estimándose los flujos de caja para los años siguientes sin aplicar tasas de crecimiento a perpetuidad. Estos flujos de caja se descuentan utilizando una tasa de descuento antes de impuestos equivalente al coste medio ponderado del capital.

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

4.4 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

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

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Inmovilizado material. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan en función del devengo a su cuenta de pérdidas y ganancias.

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 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) Las fianzas y depósitos se contabilizan por el importe entregado y pendiente de reembolso, no previéndose problemas en su recuperación.

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 imputa a 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.

4.5.2 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.

4.6 Existencias

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

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

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente

causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

4.7 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.

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.

4.8 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.
- Los ingresos por transporte se reconocen como importe neto de la cifra de negocios, dado que la Sociedad considera que es necesario para la obtención de ingresos por ventas y retiene el riesgo sobre las mercancías hasta que las mismas son depositadas en las instalaciones de sus clientes.

4.9 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. No existe plan definido de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

4.11 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.- Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Coste	Euros		
	Saldo inicial	Entradas	Saldo final
Desarrollo	188.255	-	188.255
Propiedad Industrial	17.090	-	17.090
Aplicaciones Informáticas	10.000	-	10.000
Calidad y prevención	14.584	-	14.584
Total coste	229.929	-	229.929

Amortización	Euros		
	Saldo inicial	Dotaciones	Saldo final
Desarrollo	(188.255)	-	(188.255)
Propiedad Industrial	(14.609)	(2.481)	(17.090)
Aplicaciones Informáticas	(10.000)	-	(10.000)
Calidad y prevención	(14.584)	-	(14.584)
Total amortización	(227.448)	(2.481)	(229.929)

Neto	Euros		
	Saldo inicial	Dotaciones	Saldo final
Desarrollo	-	-	-
Propiedad Industrial	2.481	(2.481)	-
Aplicaciones Informáticas	-	-	-
Calidad y prevención	-	-	-
Total neto	2.481	(2.481)	-

7

Cach

h

Ejercicio 2010

Coste	Euros		
	Saldo inicial	Entradas	Saldo final
Desarrollo	188.255	-	188.255
Propiedad Industrial	17.090	-	17.090
Aplicaciones Informáticas	10.000	-	10.000
Calidad y prevención	14.584	-	14.584
Total coste	229.929	-	229.929

Amortización	Euros		
	Saldo inicial	Dotaciones	Saldo final
Desarrollo	(188.255)	-	(188.255)
Propiedad Industrial	(10.336)	(4.273)	(14.609)
Aplicaciones Informáticas	(10.000)	-	(10.000)
Calidad y prevención	(14.584)	-	(14.584)
Total amortización	(223.175)	(4.273)	(227.448)

Neto	Euros		
	Saldo inicial	Dotaciones	Saldo final
Desarrollo	-	-	-
Propiedad Industrial	6.754	(4.273)	2.481
Aplicaciones Informáticas	-	-	-
Calidad y prevención	-	-	-
Total neto	6.754	(4.273)	2.481

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Desarrollo	188.255	188.255
Propiedad Industrial	17.090	-
Aplicaciones Informáticas	10.000	10.000
Calidad y prevención	14.584	14.584
Total	229.929	212.839

6.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2011

Coste	Euros			
	Saldo inicial	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Construcciones	1.782.193	-	-	1.782.193
Instalaciones técnicas y Maquinaria	3.505.523	-	-	3.505.523
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	21.009	-	-	21.009
Otro inmovilizado material	30.116	-	(30.116)	-
Instalaciones Técnicas en Curso	43.520	-	-	43.520
Total coste	5.382.361	-	(30.116)	5.352.245

Amortización	Euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Construcciones	(313.569)	(53.465)	-	(367.034)
Instalaciones técnicas y Maquinaria	(2.399.342)	(419.225)	-	(2.818.567)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(12.205)	(2.206)	-	(14.411)
Otro inmovilizado material	(26.893)	(377)	27.270	-
Total amortización	(2.752.009)	(475.273)	27.270	(3.200.012)

Neto	Euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Construcciones	1.468.624	(53.465)	-	1.415.159
Instalaciones técnicas y Maquinaria	1.106.181	(419.225)	-	686.956
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.804	(2.206)	-	6.598
Otro inmovilizado material	3.223	(377)	(2.846)	-
Instalaciones Técnicas en Curso	43.520	-	-	43.520
Total neto	2.630.352	(475.273)	(2.846)	2.152.233

Ejercicio 2010

Coste	Euros				
	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Construcciones	1.782.193	-	-	-	1.782.193
Instalaciones técnicas y Maquinaria	3.488.481	-	17.042	-	3.505.523
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	21.009	-	-	-	21.009
Otro inmovilizado material	29.641	475	-	-	30.116
Instalaciones Técnicas en Curso	43.520	17.042	(17.042)	-	43.520
Total coste	5.364.844	17.517	-	-	5.382.361

7

geto

fu

Amortización	Euros				
	Saldo inicial	Dotaciones	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Construcciones	(260.104)	(53.465)	-	-	(313.569)
Instalaciones técnicas y Maquinaria	(1.981.072)	(418.270)	-	-	(2.399.342)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(9.999)	(2.206)	-	-	(12.205)
Otro inmovilizado material	(24.157)	(2.736)	-	-	(26.893)
Total amortización	(2.275.332)	(476.677)	-	-	(2.752.009)

Neto	Euros				
	Saldo inicial	Dotaciones	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Construcciones	1.522.089	(53.465)	-	-	1.468.624
Instalaciones técnicas y Maquinaria	1.507.409	(418.270)	17.042	-	1.106.181
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.010	(2.206)	-	-	8.804
Otro inmovilizado material	5.484	(2.261)	-	-	3.223
Instalaciones Técnicas en Curso	43.520	17.042	(17.042)	-	43.520
Total neto	3.089.512	(459.160)	-	-	2.630.352

La totalidad del inmovilizado material corresponde a las instalaciones de la Sociedad ubicadas en Madrid, Avenida de Andalucía, km 10,300, siendo éste el único centro donde desarrolla su actividad.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha enajenado elementos del inmovilizado material con un valor neto contable de 2.846 euros, obteniéndose un beneficio como resultado de dicha venta de 179 euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen elementos del inmovilizado material en uso totalmente amortizados por importe de 20.802 euros.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que las coberturas actuales de dichas pólizas son suficientes.

7.- Arrendamientos

Arrendamiento Operativo

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Menos de un año	33.843	136.980
Entre uno y cinco años	-	-
Más de cinco años	-	-
Total	33.843	136.980

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto e ingreso en el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

7

Caetw

fr

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Pagos mínimos por arrendamiento	25.628	189.987
Cuotas contingentes pagadas (Cuotas de subarriendo)	-	-
Total neto	25.628	189.987

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden al terreno en el que está instalada la planta de la Sociedad.

8.- Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

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, 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:

La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo ya que sus clientes y las instituciones en las que se producen las colocaciones de tesorería son entidades de elevada solvencia, en las que el riesgo de contraparte no es significativo.

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, 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 financieras, principalmente con su Accionista Único. En este sentido, Cementos Portland Valderrivas, S.A. está en proceso de refinanciación de sus principales préstamos, que espera culminar de forma exitosa durante el ejercicio 2012. Los Administradores de la Sociedad consideran que este hecho no afectará al desarrollo normal de la actividad de la Sociedad. 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.

La Sociedad tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir de forma significativa el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con deudores.

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 con el grupo.

9.- Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Comerciales	15.292	15.859
Materias primas y otros aprovisionamientos	104.350	180.706
Productos terminados	49.536	43.013
Total	169.178	239.578

10.- Patrimonio Neto y Fondos propios

A 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010 el capital social está representado por 584.000 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo el Socio Único de la Sociedad, 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 Socio Único se derivan de las operaciones descritas en la Nota 14.

10.1 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad 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 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.

11.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

11.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

Saldos acreedores

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Hacienda Pública acreedora por IRPF	2.646	3.435
Hacienda Pública acreedora por IVA	4.031	15.427
Organismos de la Seguridad Social acreedores	6.735	9.238
Total	13.412	28.100

11.2 Conciliación entre el resultado contable, la base imponible fiscal y el gasto por impuesto sobre sociedades

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

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Resultado contable antes de impuestos	(9.288)	(2.836)
Diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado (Base imponible del IS)	(9.288)	(2.836)
Tipo de gravamen	30%	30%
Impuesto (bruto) sobre sociedades devengado	(2.786)	(851)
Total gasto / (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.786)	(851)

Desde el 1 de enero de 2007 la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (Nota 4.7), como consecuencia de este régimen, la cuota a pagar o a cobrar resultante de las conciliaciones presentadas, refleja una cuenta a pagar o a cobrar a la cabecera del grupo fiscal, Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Nota 14.2).

11.3 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. Los Administradores de la Sociedad consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

12.- Acreedores comerciales

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se indica a continuación:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Proveedores	65.754	107.443
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 14.2)	627.339	1.081.562
Acreedores varios	169.639	205.626
Personal	18.005	9.396
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11.1)	13.412	28.100
Total	894.149	1.432.127

El epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

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			
	2011		2010	
	Euros	%	Euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	1.643.013	96%	N/A	
Resto	68.459	4%	N/A	
Total pagos del ejercicio	1.711.472	100%	N/A	
PMPE (días) de pagos	35		N/A	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	7.811		0	

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.

13.- Ingresos y gastos

13.1 Importe neto de la cifra de negocios

El importe de la cifra de negocios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido de 5.998.066 y 6.758.302 euros, respectivamente, el cual corresponde íntegramente a ventas de cemento realizadas en territorio nacional.

13.2 Aprovisionamientos

La composición de los aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Compras de mercaderías	769.641	699.131
Variación de existencias de mercaderías	567	(10.512)
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	3.685.723	4.776.793
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 9)	76.356	(88.595)
Trabajos realizados por otras empresas	33.893	32.708
Total	4.566.180	5.409.525

Las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010, proceden en su totalidad del mercado nacional.

13.3 Otros gastos de explotación

El detalle de "Otros gastos de explotación" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Arrendamientos y cánones (Nota 7)	25.628	189.987
Reparación y conservación	125.787	91.314
Servicios Profesionales	81.587	35.514
Transportes	55.511	40.568
Primas de seguros	21.371	15.328
Servicios bancarios	1.186	2.455
Publicidad, propaganda y RR.PP.	758	1.920
Suministros	64.658	113.758
Otros gastos de explotación	26.023	33.810
Otros tributos	510	72
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones por operaciones comerciales	270.572	15.405
Otros gastos de gestión corriente	45.000	142
Total	718.591	540.273

13.4 Gastos de personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Sueldos y salarios	244.210	284.722
Indemnizaciones	26.163	1.630
Seguridad social a cargo empresa	72.125	86.451
Otros gastos sociales	2.353	4.840
Total	344.851	377.643

13.5 Ingresos financieros



El detalle de los ingresos financieros devengados durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Intereses deudas con empresas del Grupo (Nota 14.1)	93.322	34.091
Otros ingresos financieros	30	3
Total	93.352	34.094

14.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

14.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Compañía	Euros		
	Ingresos de explotación	Ingresos financieros	Compras y prestaciones de servicios
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	93.322	3.868.008
Prebesec, S.A.	25.963	-	-
Atracem, S.A.U.	-	-	20.987
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	2.826.870	-	-
FCC Construcción, S.A.	2.064	-	-
Totales	2.854.897	93.322	3.888.995

Ejercicio 2010

Compañía	Euros		
	Ingresos de explotación	Ingresos financieros	Compras y prestaciones de servicios
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	34.091	4.695.265
Prebesec, S.A.	66.491	-	-
Atracem, S.A.U.	-	-	69.289
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	2.753.502	-	-
Totales	2.819.993	34.091	4.764.554

Los ingresos de explotación de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden a la venta de cemento. Los gastos de explotación con Cementos Portland Valderrivas, S.A. corresponden, fundamentalmente, a compras de cemento, y con Atracem, S.A. al transporte de las mercaderías y materias primas.

14.2 Saldos con vinculadas

La composición de los saldos con empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

S

Caer

fu

Ejercicio 2011

Compañía	Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Corto plazo:		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	3.898.396	624.626
Morteros Valderrivas, S.L.U.	-	1.759
Atracem, S.A.U.	-	954
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	477.549	-
Totales	4.375.945	627.339

Ejercicio 2010

Compañía	Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Corto plazo:		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	3.041.045	1.078.149
Morteros Valderrivas, S.L.U.	-	3.413
Prebesec, S.A.	3.754	-
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	604.712	-
Totales	3.649.511	1.081.562

El saldo deudor a corto plazo con Cementos Portland Valderrivas, S.A. incluye un crédito concedido en función del sistema de gestión centralizada de tesorería, cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2011 asciende a 3.868.502 euros (3.040.194 euros al 31 de diciembre de 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 por importe de 93.322 euros (34.091 euros durante el ejercicio 2010).

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable en los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad presenta un saldo deudor a corto plazo al 31 de diciembre de 2011 con su Socio Único por importe de 3.760 euros (851 euros al 31 de diciembre de 2011) (Nota 11.2).

El saldo acreedor a corto plazo con Cementos Portland Valderrivas, S.A. corresponde a las deudas de la Sociedad por la compra de materias primas y mercaderías.

El resto de los saldos con empresas del grupo y asociadas corresponden a transacciones de tipo comercial y se efectúan en condiciones de mercado.

14.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los Administradores de la Sociedad no han devengado remuneración alguna de la Sociedad. Asimismo no existen compromisos asumidos en materias de pensiones u otros de similar naturaleza con 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. 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 Portland Valderrivas, por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. Grupo Cementos Portland Valderrivas por esta labor repercute gastos a sus filiales, que los registran como gastos de explotación de cada ejercicio. En consecuencia, los Administradores entienden que en el caso de la Sociedad no tiene efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a alta dirección.

14.4 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores y personas vinculadas

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, se

facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad y determinadas personas vinculadas a la misma:

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.

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
COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A. Representada por: D. Juan Ignacio Lecumberri	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
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	VOCAL
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	VOCAL
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	VOCAL
	PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.	-	VOCAL
	HORMINAL, S.L.	-	VOCAL
	TRATAMIENTO DE ESCOMBROS DE ALMOGUERA, S.L.	-	VOCAL
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	VOCAL
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	SECRETARIO
HORMINAL, S.L. Representada por: D. José Luis Gómez Cruz	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	VOCAL
	ATRACEM, S.A.	-	VOCAL
	COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	VOCAL
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	VOCAL
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	VOCAL
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.	-	VOCAL
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	VOCAL
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	VOCAL
	NEUCICLAJE, S.A.	-	PRESIDENTE
	TRATAMIENTO DE ESCOMBROS DE ALMOGUERA, S.L.	-	PRESIDENTE
	NEUCICLAJE, S.A.	-	VICESECRETARIO
	NAVARRA DE TRANSPORTES, S.A.	-	PRESIDENTE
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	PRESIDENTE
	HORMINAL, S.L.	-	PRESIDENTE
PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L. Representada por: D. José Manuel Revuelta Lapique	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	PRESIDENTE
	ATRACEM, S.A.	-	PRESIDENTE
	COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	PRESIDENTE
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	PRESIDENTE
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	PRESIDENTE
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.	-	PRESIDENTE

g

Caew

f

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
D. JUAN IGNACIO LECUMBERRI VILLAMEDIANA	ATRACEM, S.A.	-	Vocal
	PORTCEMEN, S.A.	-	Vocal
D. JOSÉ MANUEL REVUELTA LAPIQUE	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	0,0478%	Director Corporativo de Planificación y Control de Gestión. Adjunto al
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.A.	-	Presidente
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	Presidente
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	Presidente
	ATRACEM, S.A.	-	Presidente
	COMPANÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Presidente
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	Presidente
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.U.	-	Presidente
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.U.	-	Presidente
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	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
D. JOSÉ LUIS GÓMEZ CRUZ	PORTLAND, S.L.U.	-	Administrador Único
	SECHEM, INC	-	Vocal
	SELECT BETON, S.A.	-	Presidente
	SOCIETE DES CIMENTS D'ENFIDHA	-	Presidente
	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	0,0029%	Director Corporativo de Asesoría Jurídica. Secretario no Consejero
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	Secretario
	ATRACEM, S.A.	-	Vocal
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.U.	-	Vocal
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	Vocal
	MORTEROS VALDERRIVAS, S.A.	-	Vocal
	COMPANÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Vocal
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	Vocal
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.U.	-	Vocal
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	Vocal
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	Vocal
HORMINAL, S.L.U.	-	Presidente	

En relación a la participación de los Administradores de Cementos Villaverde, 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 Cementos Villaverde, S.L.U. Varias de las sociedades del Grupo desempeñan cargos o funciones directivas en otras empresas del Grupo.

14.5 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 del Grupo es básicamente interna, a través de un sistema centralizado de tesorería a nivel del Grupo Cementos Portland Valderrivas (Nota 14).

15.- Información sobre medio ambiente

Los activos de la sociedad cuentan con las medidas oportunas para minimizar el impacto medioambiental, y para la protección y mejora del medio ambiente.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 4.818 euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011.

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

16.- Otra información

16.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Personal técnico y mandos intermedios	1	-	3	-
Personal administrativo	1	1	1	1
Personal obrero	5	1	4	2
Total	7	2	8	3

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Personal técnico y mandos intermedios	1	-	3	-
Personal administrativo	-	1	1	1
Personal obrero	5	1	4	2
Total	6	2	8	3

16.2 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 3.610 de euros (3.610 de euros en 2010).

17.- 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.

CEMENTOS VILLAVERDE, 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

El consumo nacional de cemento en España en el año 2011 fue de 20,24 millones de toneladas, con un descenso del 17,2%. Esta reducción de la demanda fue absorbida con un descenso en las importaciones de cemento y de clinker del 39,2%. Asimismo la producción doméstica de clinker se redujo el 14,2%.

Las exportaciones de cemento y clinker tuvieron un descenso del 1,1% y se exportaron 3,85 millones de toneladas.

En 2011 Cementos Villaverde, S.L.U. vendió 91.947 toneladas de cemento frente a las 111.426 toneladas del año anterior, lo que supone una disminución del 17,48%.

1.2 Evolución del riesgo de su actividad

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

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros

La cifra de negocio en 2011 ha sido de 5.998 miles de euros, lo que representa una disminución respecto al 2010 del 11,25%, motivado por una disminución tanto de las ventas como de los precios.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 375 miles de euros, lo que supone una disminución del 15,73% con respecto al ejercicio 2010.

El resultado antes de impuestos ha sido una pérdida de 9,3 miles de euros frente a la pérdida de 2,8 del ejercicio 2010.

1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio de la Sociedad

Durante 2011 se han llevado a cabo distintas inversiones dirigidas principalmente a mejorar la seguridad laboral de los trabajadores de Cementos Villaverde

1.5 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano

En el campo medioambiental, la Sociedad aplica su estrategia de mejora continua con el objetivo de favorecer la protección y conservación del medioambiente tal y como preconiza la Política Medioambiental.

En cuanto al Capital Humano, la Sociedad es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional para la consecución de los objetivos empresariales. Por este motivo Cementos Villaverde ha pasado a formar parte del servicio mancomunado de prevención de riesgos laborales del grupo con lo que se aumenta el grado de seguridad en el control de los trabajos diarios.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

A fecha de elaboración de este informe no se ha producido ningún hecho relevante.

3. Perspectivas de futuro.

Para el ejercicio 2012, la previsión de ventas de la Sociedad está condicionada por el calendario de la recuperación en España. El mercado español prácticamente se encuentra en mínimos según las series históricas, habiéndose desacelerado el proceso de descenso en los últimos meses del año pasado. Esta estabilidad de los mercados permitirá la estabilización de los precios, con una presión al alza por el incremento de determinados costes. Esas son las previsiones de Oficemen en España.

4. Investigación y desarrollo

A fecha de elaboración de este informe no se ha producido ningún hecho relevante

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 no dispone de coberturas de tipo de interés, ni de tipo de cambio, ya que no existen riesgos significativos por estos conceptos.

37

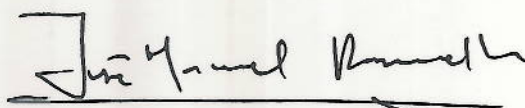
Cactw

fu

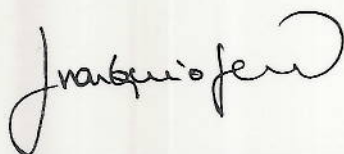
Cementos Villaverde, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

Firma de los Administradores

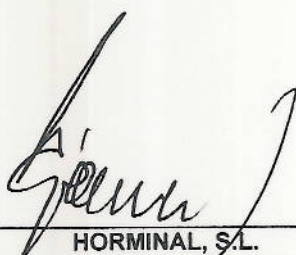
Las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 de CEMENTOS VILLAVERDE, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por los Administradores de CEMENTOS VILLAVERDE, 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 26 hojas todas ellas visadas por los Administradores de la sociedad, firmando en esta última hoja todos los Administradores.



PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
Representada por D. José Manuel Revuelta Lapique



COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.L.
Representada por D. Juan Ignacio Lecumberri Villamediana



HORMINAL, S.L.
Representada por D. José Luis Gómez Cruz